

Erasmus Capital Plus

		30/06/2023	Part R	Part I	Part E
Actif net de fonds	14,8 M€	Valeur Liquidative	98,4	1079,9	102,8
Taux d'exposition	94%	Performances mensuelles	1,1%	1,2%	1,2%

GERANTS



Anouchka Bellaïche & Jean-François Gilles

OBJECTIF DE GESTION

Erasmus Capital Plus a pour objectif de superperformer l'€STR capitalisé +2%, sur la durée de placement recommandée supérieure à 3 ans, associée à une volatilité cible annuelle comprise entre 3 et 5%.

RISQUES

Indicateur de risque SRRI:



Signatory of:

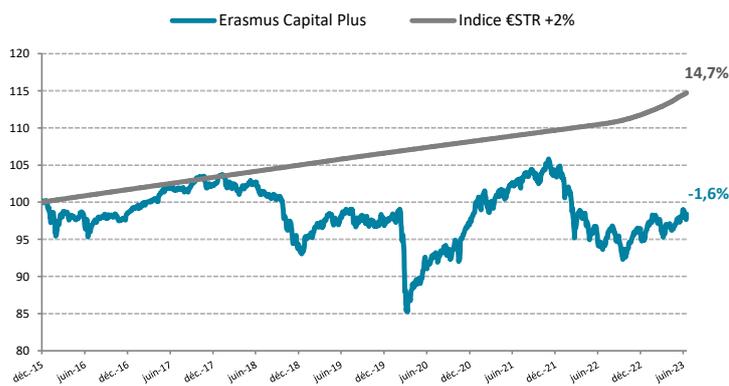


COMMENTAIRE DE GESTION

Après un mois de mai en baisse de plus de 3%, le Stoxx 600 s'est ressaisi et affiche une hausse de 2.25% en juin. Sur le semestre, l'indice progresse de 8.7%, dopé par les valeurs de technologie. Le mois dernier a été marqué par un positionnement très agressif des banques centrales, poussant les marchés à réajuster à la hausse leurs anticipations de hausse des taux. Aux Etats-Unis, si la Fed a fait le choix largement anticipé d'une pause dans son cycle de relèvement des taux d'intérêt, elle a dans le même temps indiqué la perspective d'un nouveau resserrement dès le mois de juillet. La révision à la hausse de ses projections de croissance et d'inflation suggère possiblement deux nouvelles hausses de +25bps avant la fin de l'année 2023. Du côté de la BCE, elle a procédé comme attendu à une nouvelle hausse +25bps des principaux taux d'intérêt, portant le taux de dépôt à +3.50%. Mais le discours de Christine Lagarde a laissé entendre que davantage de hausses étaient à attendre. La BCE a d'ailleurs relevé ses projections d'inflation sous-jacente pour 2023 (+5.1%, +0.5pp) alors que la prévision de croissance s'établit désormais à +0.9% (-0.1pp). Enfin, la banque d'Angleterre a surpris les marchés avec une hausse des taux de +50bps pour porter son taux de base à 5.0% dans un contexte d'inflation persistante avec une core inflation à +7.1% en g.a. en mai, un record depuis 1992. Seule divergence dans ce panorama, la banque centrale de Chine qui a baissé de 10 bps la facilité de prêt à 1 an à +2.55% dans un contexte de reprise économique jugée peu dynamique au regard des attentes. Du côté des données économiques, aux Etats-Unis, le ralentissement de l'inflation s'est poursuivi en mai, à 4% en g.a. vs. 4.9% précédemment. Dans le même temps, les chiffres d'activité ont surpris à la hausse. La nouvelle estimation du PIB du T1 2023 a rendu compte d'une révision à +2.0% en rythme annualisé contre +1.3% dans la précédente publication grâce en particulier à la robustesse de la demande (consommation des ménages, dépense publique et exportations). De plus, les créations d'emplois ont progressé de 339K en mai (contre +294K précédemment) tandis que le marché de l'immobilier se reprend, porté par des mises en chantiers et des ventes de logements neufs en hausse. Seul bémol, l'enquête ISM sur le sentiment des industriels dans le secteur manufacturier en mai est resté en zone de contraction pour le septième mois consécutif tandis que l'indice non-manufacturier s'est aussi tassé. En zone Euro, si la décélération de l'inflation s'est aussi poursuivie à 5.5% en g.a. en juin vs. 6.1% en mai, les chiffres d'activité ont surpris à la baisse. La croissance du PIB a ainsi été révisée à la baisse au T1 2023 à -0.1% q/q, indiquant que la zone est techniquement entrée en récession en début d'année. De même, les enquêtes sur le sentiment des industriels s'est tassée. Le PMI Composite est proche de la zone de contraction à 50.3 tandis, qu'en Allemagne, l'indice Ifo s'est aussi fortement tassé. En Chine, la faiblesse de la reprise se retrouve dans des chiffres d'inflation en mai toujours atone à +0.2% en g. a., ainsi que dans les enquêtes PMI manufacturier en zone de contraction pour le troisième mois consécutif. La composante non-manufacturière est orientée à la baisse. Malgré des effets de base favorable, les chiffres de ventes de détails, de production industrielle ou d'investissement ont affichés des chiffres de croissance pour le mois de mai très en deçà des attentes.

Erasmus Capital Plus affiche une performance positive de +1.1% sur le mois de juin, portée par la gestion passive : tous les ETFs présents dans le portefeuille ont contribué positivement à la performance (Lyxor LVC +8.8%, Lyxor S&P 500 +4.1%, Lyxor Nasdaq 100 +4.1%, Lyxor Eurostoxx +4.4%). Nous avons également été favorisés par notre exposition sur le secteur de la technologie (STMicro +12.2%) et le secteur du luxe (Christian Dior +5.1%). En revanche, le fonds a été pénalisé par la sous-classe d'actifs des actions européennes de petites capitalisations, qui a souffert suite aux accusations de Gotham envers SES Imagotag.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION



PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part R	4,5%	2,3%	-0,6%	-0,2%
Indice	3,8%	2,2%	1,9%	1,0%
Part R - Volatilité	4,6%	7,6%	6,5%	5,8%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part R	1,1%	3,7%	4,5%	7,1%	-2,9%	-1,6%
Indice	0,4%	2,5%	3,8%	6,8%	10,1%	14,7%

PERFORMANCES CALENDRIÈRES (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Part R	-9,4%	6,4%	1,1%	4,3%	-8,9%	3,7%	-1,3%	0,2%
Indice	2,0%	1,4%	1,5%	1,5%	1,6%	1,6%	1,7%	0,1%

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2023	2,5%	-0,1%	-0,4%	-0,3%	0,8%	1,1%						
2022	-3,3%	-2,1%	-0,5%	-1,3%	-0,7%	-2,7%	1,9%	-0,9%	-2,9%	2,5%	1,6%	-1,3%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10

contact@erasmusgestion.com

14 Rue de Marignan, 75008 Paris

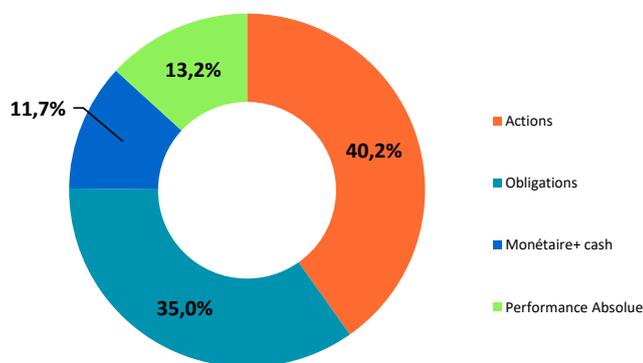
www.erasmusgestion.com

Les performances sont calculées nettes de frais.

Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris.

Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur internet : www.erasmusgestion.com - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements

LYXOR DOW JONES INDUSTRIAL D EUR
LYXOR LVC CAC 40 ETF EUR
TOTAL SA
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR
SANOFI

Allégements

LYXOR NASDAQ 100 ACC ETF EUR
SCHRODER SISF EMERGING ASIA A
TURGOT OBLIG PLUS
CARMIGNAC PF FLEXIBLE BOND EUR ACC
LYXOR MSCI CHINA ESG ETF EUR

PRINCIPALES POSITIONS

LYXOR UCITS ETF S&P 500	7,1%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	6,7%
ELEV-ABSO LRET EURO FD-R EUR	6,4%
ISHARES EURO GOVT 5-7YR	5,9%
SCHELCHER PRINCE OPP EURO-I	5,5%
SCHELCHER PRINCE COURT TERME	5,3%

CARACTERISTIQUES

Forme juridique FCP de droit français	Indice de référence €STR capitalisé +2%	Dépositaire / Valorisateur BNP - Paribas SA	Frais d'entrée 1,5% max
Nombre de parts 111 773 Parts R \ 50 Parts I \ 37 058 Parts E	Devise de référence Euro	Fréquence de valorisation Quotidienne	Frais de sortie Néant
Affectation des sommes distribuables Capitalisation	Durée de placement conseillée Supérieure à 3 ans	Centralisation des ordres Jusqu'à 11h15 (Paris)	Frais de gestion Part R 1,50% Part I 0,30% Part E 0,90%
Code ISIN Part R : FR0013053220 Part I : FR0013053238 Part E : FR0013460953	Date de création mardi 15 décembre 2015	Règlement / Livraison J + 1	Frais de surperformance 20% de la superperformance au-delà de l'indice (€STR +2%) si la performance est positive

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

