

G PATRIMOINE

Actif net du fonds	14,2 M€	30/06/2023	Part C
Taux d'exposition	94%	Valeur Liquidative	170,3
		Performance mensuelle	+0,8%

GERANTE



Anouchka Bellaïche

OBJECTIF DE GESTION

Le FCP a pour objectif de gestion d'obtenir, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure à l'indicateur de référence (80% MSCI Daily TR Net World \$ converti en € + 20% €STR Capitalisé) par la mise en oeuvre d'une gestion discrétionnaire reposant principalement sur la sélection de fonds sous-jacents exposés aux évolutions des différents marchés (actions, taux).

RISQUES

Indicateur de risque SRRI:

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

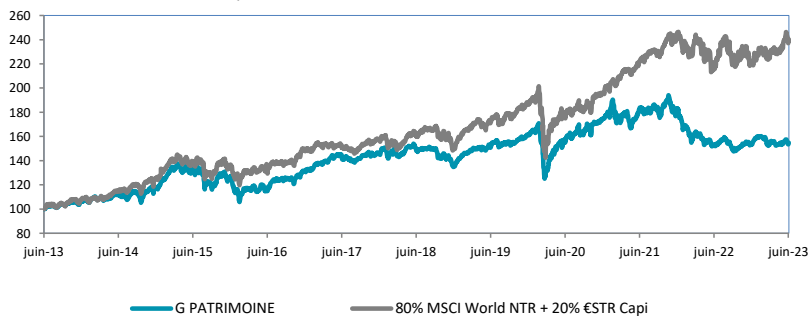
Signatory of:
PRi Principles for Responsible Investment

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 affiché des chiffres de croissance pour le mois de mai très en deçà des attentes.

G Patrimoine affiche une performance positive de +0.8% sur le mois de juin, principalement expliquée par notre positionnement sur les actions chinoises (Carmignac China New Economy +5.4%, Lyxor MSCI China +3.6%) et sur le secteur de la technologie (EDR Big Data +2.3%, Fidelity Global Tech +1.7). 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 10 ANS



* La gestion du fonds a été transférée à Erasmus Gestion en octobre 2021.

PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part R	1,5%	-3,9%	1,8%	9,6%
Part R - Volatilité	6,9%	11,5%	13,1%	12,2%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part R	0,8%	0,8%	1,5%	-11,3%	9,1%	151,1%

PERFORMANCES CALENDRAIRES (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013		
Part R	-16,1%	1,1%	16,9%	3,4%	-1,2%	6,6%	19,6%	-11,0%	23,4%	10,4%		
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2023	3,6%	-0,7%	-1,6%	-1,5%	0,3%	0,8%						
2022	-9,1%	-2,0%	-0,1%	-2,2%	-1,4%	-2,8%	2,4%	-0,6%	-4,8%	1,9%	2,6%	-0,6%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

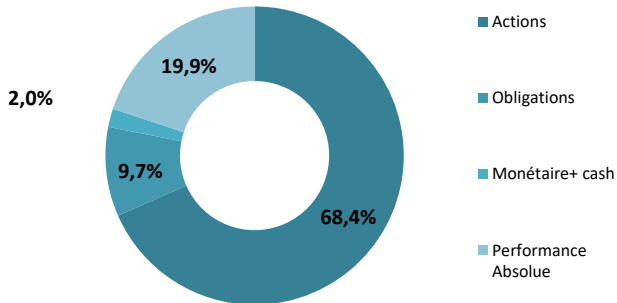
Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10
contact@erasmusgestion.com
14 Rue de Marignan, 75008 Paris
www.erasmusgestion.com

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

Les performances sont calculées nettes de frais.

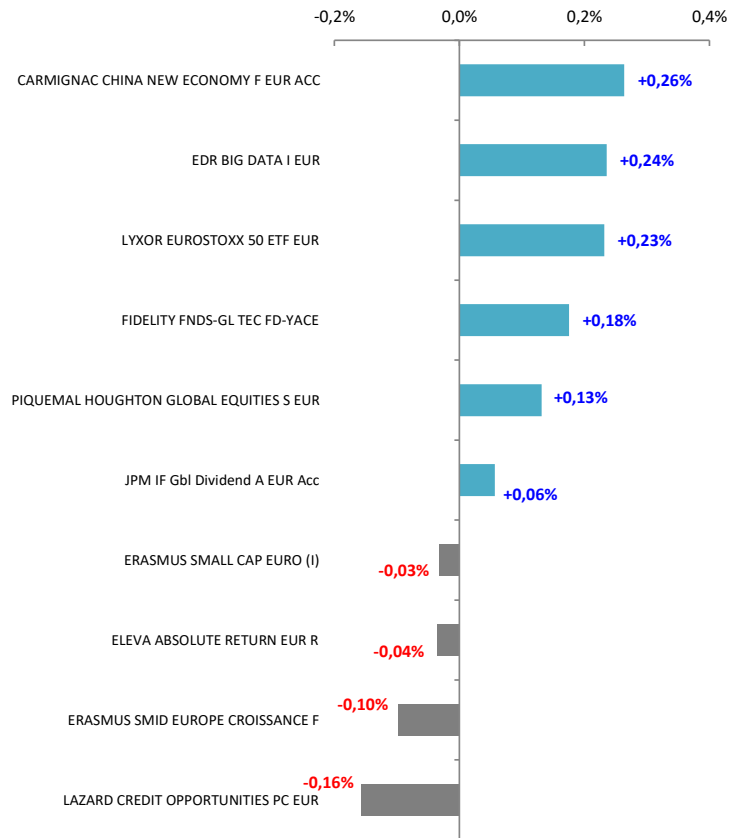
REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



PRINCIPALES POSITIONS

HELIUM FUND-HELIUM SEL-A EUR	10,6%
FIDELITY FNDS-GL TEC FD-YACE	10,4%
EDR FUND-BIG DATA-I EUR	10,3%
ERASMUS SMALL CAP EURO-I	9,7%
LAZARD CREDIT OPPORTUNIT-C	9,7%
JPM GLOBAL DIVIDEND-A ACC	9,5%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements

Allégements

CARACTERISTIQUES

Forme juridique

FCP de droit français

Affectation des sommes distribuables

Capitalisation

Code ISIN

Part R : FR0010611301

Nombre de parts

88 373 Parts R

Code Bloomberg

Part R : ROHISGP FP Equity

Indice de référence

80% MSCI World NTR + 20%
€STR Capi

Devise de référence

Euro

Durée de placement conseillée

Supérieure à 5 ans

Date de création

23 mai 2008

Dépositaire

Credit Industriel et Commercial (CIC)

Valorisateur

Crédit Mutuel AM

Fréquence de valorisation

Quotidienne

Centralisation des ordres

Jusqu'à 11h00 (Paris)

Règlement / Livraison

J + 2

Frais d'entrée

2% maximum

Frais de sortie

Néant

Frais de gestion

Part R : 1,7%