

## Erasmus Capital Plus

		31/07/2023	Part R	Part I	Part E
Actif net de fonds	14,6 M€	Valeur Liquidative	99,3	1091,26	103,8
Taux d'exposition	97%	Performances mensuelles	0,9%	1,1%	1,0%

### 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:

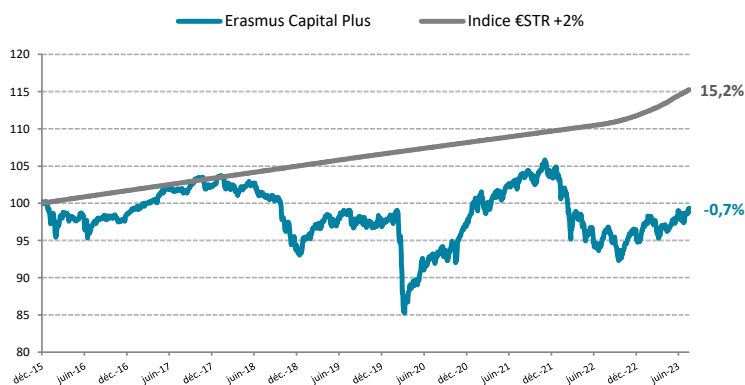


### COMMENTAIRE DE GESTION

Le Stoxx 600 prolonge sa bonne performance du mois dernier et affiche une hausse de 2% au mois de juillet, soutenu par le rattrapage de certains secteurs notamment les financières. Le mois de juillet avait pourtant mal débuté, les divers rapports sur l'emploi aux US étant plus que mitigés. Ce sont finalement les chiffres d'inflation en Europe et outre-Atlantique qui permettront d'entamer une reprise, les données ne signalant pas d'emballage inflationniste et l'impact du resserrement monétaire se faisant ressentir. Sur fonds de tendances déflationnistes et de bonne tenue du marché de l'emploi, le scénario d'un atterrissage en douceur a donc gagné du terrain, soutenu par des résultats trimestriels relativement solides et le discours plus accommodant des banquiers centraux, même parmi les plus "hawkish". Le pétrole a connu quant à lui sa plus forte hausse mensuelle depuis janvier 2022 à +15% alors que la demande rebondit et que l'OPEP+ continue de contraindre l'offre via des coupes de production. Dans le sillage de chiffres d'inflation en baisse et de signes de plus en plus évident d'une transmission du durcissement de la politique monétaire sur l'activité, en particulier en zone Euro, le dernier mois a été marqué par un rééquilibrage du positionnement de la Fed et de la BCE par rapport à la rhétorique très agressive observée le mois précédent. La Fed et la BCE ont, comme anticipé, toutes les deux augmenté leurs taux d'intérêts de 25bp. Aux États-Unis, le taux Fed Fund est ainsi passé à 5.5% tandis qu'en zone Euro, le taux de dépôt a augmenté à 3.75%. Toutefois, les discours qui ont suivi ces décisions se sont avérés accommodants, augmentant la probabilité que les banques centrales pourraient faire une pause dans leur politique de hausse des taux. Du côté des données économiques, aux Etats-Unis, la croissance du PIB au second trimestre s'est avérée plus forte qu'anticipé (2.4%) et accélérée par rapport au premier trimestre (2.0%). Dans le même temps, les risques sur l'inflation se réduisent. Le ralentissement de l'inflation a ainsi été plus marqué qu'anticipé en juin, à 3% a/a vs 4% le mois précédent. Si cela reflète toujours la baisse des prix de l'énergie, l'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) a aussi ralenti à 4.8% vs. 5.3% précédemment. Dans le même temps, sur le marché du travail, si le taux de chômage reste bas à 3.6%, le rythme de créations d'emplois s'est ralenti en juin à 209K contre 306K le mois précédent. En zone Euro, si les premiers chiffres nationaux de croissance du PIB pour le second trimestre montre une amélioration par rapport au début de l'année, l'impact du durcissement de la politique monétaire sur l'activité devient de plus en plus visible. L'enquête trimestrielle de la BCE sur les conditions de crédit bancaire a montré la poursuite du durcissement des conditions de crédit, même si son rythme a été moins important qu'au trimestre précédent. Dans le même temps, les demandes de crédits ont continué de se contracter, à un rythme record du côté des entreprises en particulier. L'indice composite PMI en zone Euro a ainsi reculé à 48.9 (vs. 49.9 précédemment), un niveau qui suggère une contraction du PIB au T3 de -0.1% t/t, soit très en deçà des attentes de la BCE (+0.3%). Seul facteur positif, la confiance des ménages en zone Euro qui continue de s'améliorer pour retrouver en juillet son plus haut niveau depuis un an, portée par le ralentissement de l'inflation et un marché de l'emploi qui reste dynamique avec un taux de chômage historiquement bas à 6.5% en juin. En Chine, les chiffres de croissance du PIB pour le second trimestre se sont avérés plus faibles qu'attendus, en hausse de 6,3 % en glissement annuel (consensus 7.1%). Sur une base trimestrielle, la croissance du PIB a ainsi sensiblement ralenti, passant de 2,2 % t/t au T1 à 0,8 % t/t au T2. Conséquence de ce ralentissement, la réunion du Politburo suggère qu'un nouveau stimulus pourrait prochainement être annoncé.

Erasmus Capital Plus affiche une performance positive de 0.96% sur le mois de juillet, portée par notre exposition sur les marchés américains et européens. Le meilleur contributeur est l'ETF « Lyxor S&P 500 (2.3% sur la période). Nous avons profité du rallye du fin de mois pour alléger l'ETF « Lyxor Leverage CAC 40 LVC ETF EUR ».

### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION



### PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

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

### PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part R	0,9%	4,7%	3,6%	8,1%	-1,5%	-0,7%
Indice	0,5%	3,0%	4,2%	7,1%	10,4%	15,2%

### 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%	0,9%					
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

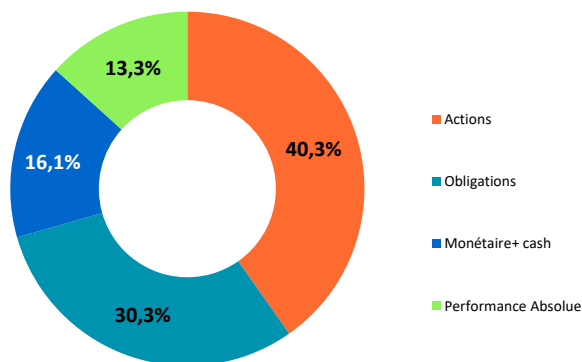
www.erasmusgestion.com

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

AXA COURT TERME A EUR CAP  
TIKEHAU COURT TERME A  
SANOFI  
ASML HOLDING  
DASSAULT SYSTEMES SA  
CHRISTIAN DIOR

### Allégements

LYXOR LVC CAC 40 ETF EUR  
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR  
ERASMUS SMALL CAP EURO (I)

## PRINCIPALES POSITIONS

LYXOR UCITS ETF S&P 500	7,3%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	6,8%
ELEV-ABSO LRET EURO FD-R EUR	6,5%
ISHARES EURO GOVT 5-7YR	5,9%
SCHELCHER PRINCE OPP EURO-I	5,6%
SCHELCHER PRINCE COURT TERME	5,4%

## CARACTERISTIQUES

<b>Forme juridique</b> FCP de droit français	<b>Indice de référence</b> €STR capitalisé +2%	<b>Dépositaire / Valorisateur</b> BNP - Paribas SA	<b>Frais d'entrée</b> 1,5% max
<b>Nombre de parts</b> 109 457 Parts R \ 50 Parts I \ 36 310 Parts E	<b>Devise de référence</b> Euro	<b>Fréquence de valorisation</b> Quotidienne	<b>Frais de sortie</b> Néant
<b>Affectation des sommes distribuables</b> Capitalisation	<b>Durée de placement conseillée</b> Supérieure à 3 ans	<b>Centralisation des ordres</b> Jusqu'à 11h15 (Paris)	<b>Frais de gestion</b> Part R 1,50% Part I 0,30% Part E 0,90%
<b>Code ISIN</b> Part R : FR0013053220 Part I : FR0013053238 Part E : FR0013460953	<b>Date de création</b> mardi 15 décembre 2015	<b>Règlement / Livraison</b> J + 1	<b>Frais de surperformance</b> 20% de la superperformance au-delà de l'indice (€STR +2%) si la performance est positive

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

