

## G PATRIMOINE

<b>Actif net du fonds</b>	<b>14,2 M€</b>	<b>31/07/2023</b>	<b>Part C</b>
<b>Taux d'exposition</b>	<b>94%</b>	<b>Valeur Liquidative</b>	<b>175,1</b>
		<b>Performance mensuelle</b>	<b>+2,8%</b>

### 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:

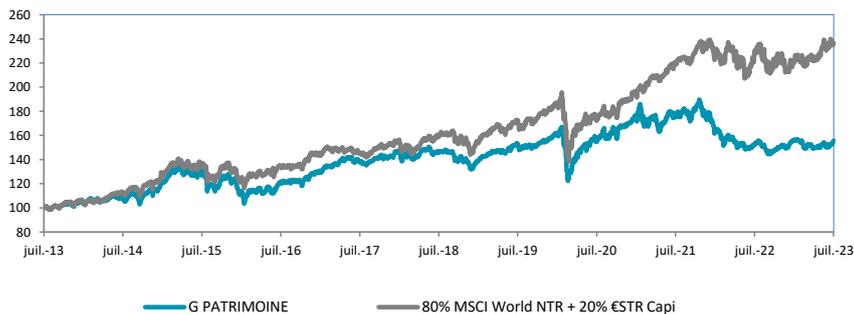


### COMMENTAIRE DE GESTION

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 accélère 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.

G Patrimoine affiche une performance positive de +2.8% sur le mois de juillet, portée par le marché asiatique (Carmignac China New Economy +14.6%, Lyxor MSCI China +9.7%) et le secteur de la technologie (Fidelity Global Technology +4.1%, EDR Big Data +4.1%). Nous avons profité d'un repli sur le CAC pour se positionner sur l'ETF « Lyxor CAC 40 Leverage x2 EUR » que nous avons cédé (+7.2% de performance).

### 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	1,9%	-3,2%	3,3%	9,8%
Part R - Volatilité	7,2%	11,5%	13,2%	12,2%

### PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part R	2,8%	3,6%	1,9%	-9,3%	17,7%	155,0%

### PERFORMANCES CALENDRIÈRES (%)

	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%	2,8%					
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

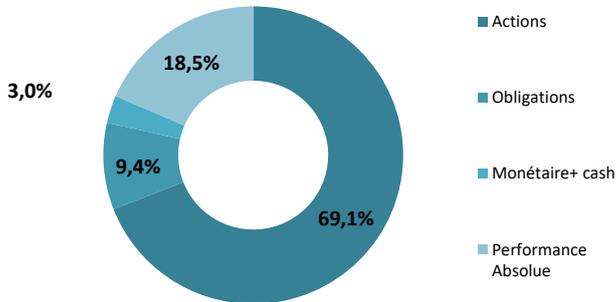
contact@erasmusgestion.com

14 Rue de Marignan, 75008 Paris

www.erasmusgestion.com

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.

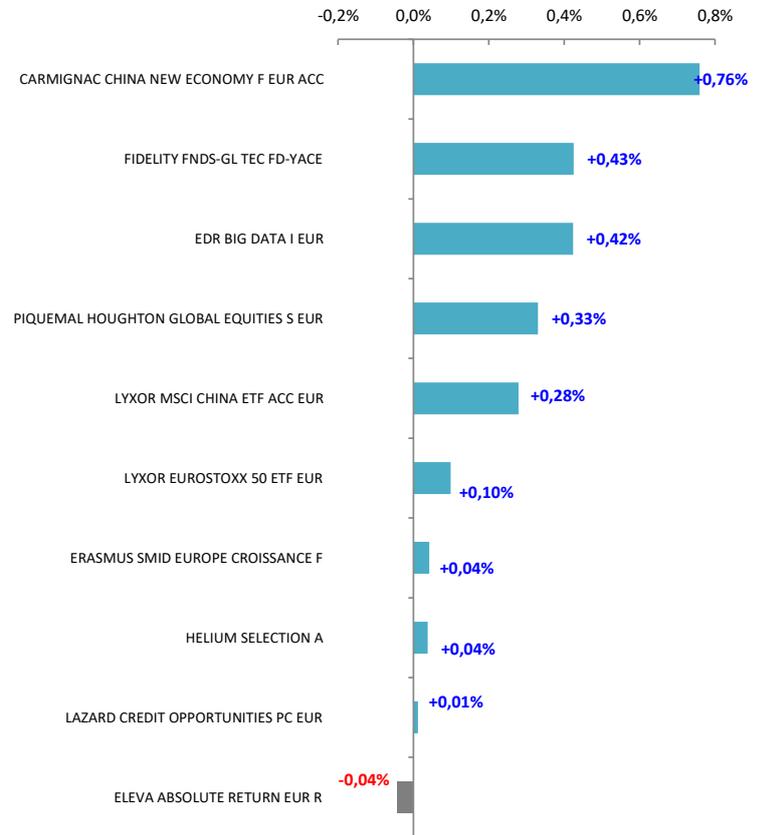
## REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



## PRINCIPALES POSITIONS

FIDELITY FNDS-GL TEC FD-YACE	10,5%
EDR FUND-BIG DATA-I EUR	10,4%
ERASMUS SMALL CAP EURO-I	9,7%
PIQUEMAL HOUGHT GB EQTSSEUR	9,5%
HELIUM FUND-HELIUM SEL-A EUR	9,5%
JPM GLOBAL DIVIDEND-A ACC	9,4%

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

### Renforcements

### Allégements

HELIUM SELECTION A

## CARACTERISTIQUES

### Forme juridique

FCP de droit français

### Affectation des sommes distribuables

Capitalisation

### Code ISIN

Part R : FR0010611301

### Nombre de parts

88 219 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%