

## Erasmus Capital Plus

		29/12/2023	Part R	Part I	Part E
Actif net de fonds	11,9 M€	Valeur Liquidative	101,9	1124,58	106,7
Taux d'exposition	95%	Performances mensuelles	3,0%	3,1%	3,0%

### 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:

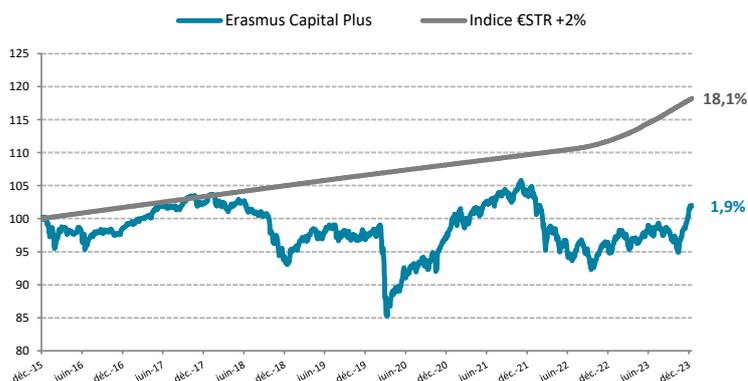


### COMMENTAIRE DE GESTION

Les conflits en Ukraine et en Palestine, les tensions latentes entre les US et la Chine, les difficultés de l'immobilier et de l'économie en Chine n'ont pas gâché la fête : le Stoxx 600 finit le mois en hausse de 3.8% et l'année en hausse de 12.7%. La baisse de l'inflation, la bonne tenue de la croissance économique, la solidité des résultats des sociétés et les espoirs de baisse des taux expliquent l'optimisme qui a soufflé sur 2023. Un secteur en a particulièrement profité en 2023, c'est la technologie, à l'image de la hausse du Nasdaq : +43% en 2023. Si l'on se concentre sur le dernier mois écoulé, on constate que l'élément prépondérant a été la réunion du FOMC de décembre qui a montré que les responsables politiques étaient de plus en plus confiants dans le fait qu'ils étaient parvenus à une orientation politique suffisamment restrictive. Il est important de préciser que M. Powell a laissé entendre que la Fed serait disposée à ajuster les taux avant que l'inflation n'atteigne 2% et, autre élément important, qu'elle pourrait réduire ses taux avant même qu'une récession ne sévise. Cela renforce donc clairement la probabilité d'avoir un atterrissage en douceur de l'économie et une prolongation du cycle ce que le marché a apprécié. Dans la zone euro, les données d'activité sont restées faibles. L'indice PMI composite est stable en décembre à 47,6, toujours en phase avec une contraction de l'activité (inférieure à 50) mais toujours en hausse par rapport à son point bas atteint en octobre (46,5). L'Allemagne est en retard, l'indice Ifo du climat des affaires ayant effacé la plupart des gains observés au cours des deux derniers mois en décembre et la production industrielle ayant baissé pour le cinquième mois consécutif en octobre, tandis que les commandes manufacturières ont connu une forte baisse (-3,3 % m/m). Dans le même temps, les prêts dans la zone euro sont restés faibles en novembre, ce qui confirme que les hausses de taux pèsent sur l'économie. Du côté positif, après des années de négociations, les ministres des Finances de l'UE sont parvenus à un accord de dernière minute sur la réforme des règles budgétaires de l'UE en décembre. Bien que le compromis soit plus strict que celui proposé par la Commission européenne en avril, il offre plus de flexibilité que le cadre existant. Au niveau des taux US, ils ont continué sur leur trajectoire baissière entamée fin septembre avec une baisse du taux 10 ans de 32 pb et du 2 ans de 29 pb. Le niveau des 4% a été cassé le 14 décembre. Malgré une communication moins favorable de la BCE qui entend maintenir les taux « plus élevés plus longtemps », repoussant l'espoir d'un pivot rapide, le taux 10 ans allemand a baissé de 34 pb, cassant les 2% le 20 décembre et retrouvant les niveaux de fin 2022. En Chine, les indicateurs suggèrent que la dynamique économique a continué de ralentir en décembre. Les dirigeants chinois ne semblent pas assez préoccupés par la croissance : la Conférence centrale sur le travail économique montre un manque évident de nouvelle politique créative. L'objectif principal est d'atteindre l'équilibre entre une croissance de haute qualité et une sécurité nationale de haut niveau. Ce qui semble décevant, c'est l'absence de mesures concrètes pour soutenir la consommation ou l'immobilier, deux grands points sensibles de l'économie chinoise.

Erasmus Capital termine l'année 2023 avec une performance annuelle de +7,33%. La quasi-totalité des sous-jacents a contribué à la bonne performance sur le mois de décembre et notamment les sociétés de petites et moyennes capitalisations européennes.

### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION



### PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

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

### PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part R	3,0%	7,3%	7,3%	3,5%	9,0%	1,9%
Indice	0,5%	5,6%	5,6%	9,3%	12,5%	18,2%

### PERFORMANCES CALENDRIÈRES (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Part R	7,3%	-9,4%	6,4%	1,1%	4,3%	-8,9%	3,7%	-1,3%	0,2%
Indice	5,6%	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%	-0,8%	-1,5%	-1,9%	3,9%	3,0%
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

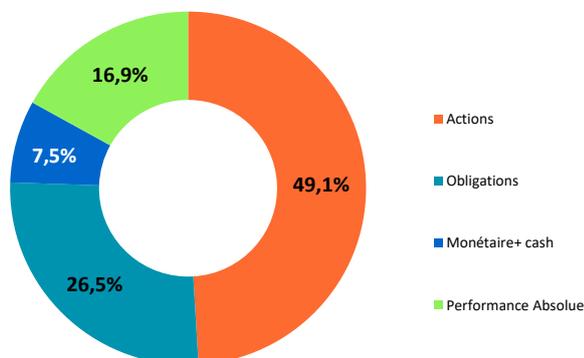
www.erasmusgestion.com

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 et du DIC disponibles sur internet : www.erasmusgestion.com - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg.

## REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

### Renforcements

EDR S MILES SEL 2028 I  
ENGIE

### Allégements

HLDE 4 3/4 19/12/23  
ISHARES EURO GVT BOND 5-7 YR ETF DIS  
SANOFI  
TIKEHAU COURT TERME A  
CM-AM OBLIG IG 2025 S

## PRINCIPALES POSITIONS

LYXOR UCITS ETF S&P 500	9,4%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	8,8%
ELEV-ABSO LRET EURO FD-R EUR	8,1%
LAZARD CRE FI IVC PARTS -IVC-	7,1%
SCHELCHER PRINCE OPP EURO-I	7,0%
ISHARES EURO GOVT 5-7YR	6,8%

## 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> 96 229 Parts R \ 50 Parts I \ 19 243 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
<b>Code Bloomberg</b> Part R : ERAPATR FP Equity Part I : ERAPATI FP Equity Part E : ERAPATE FP Equity			

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

