

## Erasmus Capital Plus

		31/01/2024	Part R	Part I	Part E
Actif net de fonds	11,3 M€	Valeur Liquidative	102,8	1136,38	107,8
		Performances mensuelles	0,9%	1,0%	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:

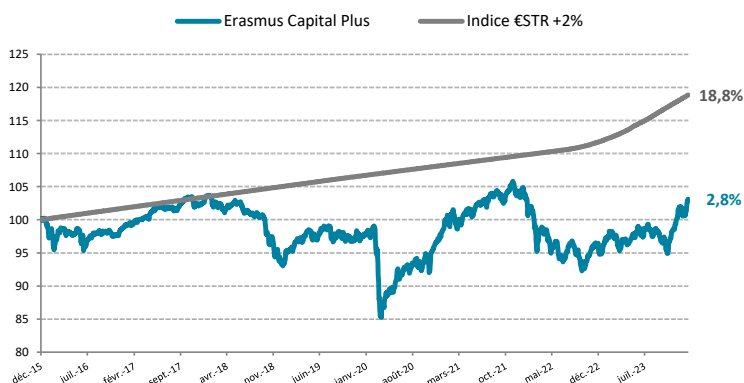


### COMMENTAIRE DE GESTION

L'économie américaine a continué d'afficher une vigueur plus forte que prévu. Porté par des dépenses de consommation robustes, le PIB a augmenté de 3,3% au T4 2023 après 4,9% au T3 : cela se compare à des attentes du consensus de 2,0%. Bien qu'en décélération, cela laisse présager une solide dynamique en ce début d'année 2024. Il semblerait que les entreprises soient en train de reconstituer leurs stocks en prévision d'une croissance vigoureuse et continue. En outre, la baisse continue du taux d'épargne des particuliers en pourcentage du revenu personnel disponible suggère que les consommateurs sont de plus en plus optimistes quant aux perspectives, car ils recourent de plus en plus sur le crédit pour financer leurs dépenses en biens et services. Sur le marché du travail, l'emploi non agricole a encore augmenté de 216 000 en décembre, tandis que les salaires mesurés par le salaire horaire moyen ont affiché un gain de 4,1 % y/y, en accélération par rapport aux mois précédents. L'inflation s'est réaccélérée en décembre, passant de 3,1 % en glissement annuel à 3,4 %, tandis que les prix de base (hors alimentation et énergie) n'ont que légèrement reculé à 3,9 %. La zone euro a stagné au T4 2023, la croissance du PIB étant stable sur une base trimestrielle. Parmi les pays, l'Allemagne est toujours à la traîne avec une croissance du PIB en baisse de -0,3 % en glissement trimestriel, tandis que la France est restée stable et que les pays périphériques (l'Espagne et l'Italie), ont affiché une croissance positive et ont donc surperformé. L'indice avancé indique toujours une situation économique morose en ce début d'année. La confiance des consommateurs a baissé en janvier, tandis que l'indice PMI composite n'a que légèrement augmenté, passant de 47,6 à 47,9. À première vue, l'indice composite agrégé de la zone euro est compatible avec une contraction encore stable ou légère du PIB réel au début de l'année. L'essentiel de la faiblesse provient de l'indice PMI des services, qui est passé de 48,4 à 48,8. Cela suggère que l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt continue de peser sur l'activité. L'inflation a continué d'être inférieure aux prévisions. Alors qu'elle était passée de 2,4 % en glissement annuel à 2,9 % en décembre, l'inflation sous-jacente a encore ralenti, passant de 3,6 % à 3,4 %. Tout en maintenant les taux inchangés, la faiblesse de la croissance économique, conjuguée au ralentissement de la tendance sous-jacente de l'inflation, a déclenché un ton « accommodant » de la part du président de la BCE lors de la réunion de janvier, ce qui a alimenté les attentes du marché quant à une éventuelle première baisse des taux lors de la réunion d'avril. En Chine, la croissance annuelle du PIB s'établit à 5,2 %. À première vue, la croissance du PIB en 2023 a augmenté par rapport aux 3,0 % de 2022, mais cela est principalement dû à des bases comparables faibles en raison des restrictions Covid en cours l'année dernière. Sur une base séquentielle, la croissance d'un trimestre à l'autre au T4 s'est établie à 1,0 %, ce qui représente une baisse significative par rapport à la croissance révisée de 1,5 % enregistrée au T3, indiquant donc un ralentissement de la dynamique de reprise vers la fin de l'année. En décembre, la production industrielle n'a pas montré d'accélération significative, tandis que les ventes au détail ont même ralenti en glissement annuel. Face à une forte pression à la baisse, les décideurs politiques se sont mobilisés : 1/ Lancement de l'initiative des Trois grands projets dédiée à la promotion de la rénovation urbaine, du logement public et des dépenses d'infrastructure ; 2/ envisager la création d'un fonds de stabilisation du marché d'une ampleur de CNY 2000Md (USD 278Md) ; et 3/ La BoC annonce une surprenante baisse de 50bps du ratio de réserves obligatoires des banques.

Erasmus Capital affiche une performance de +0,94% sur le mois de janvier tirée par la hausse des marchés des actions européennes et américaines.

### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION



### PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

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

### PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part R	0,9%	0,9%	5,7%	3,6%	7,7%	2,8%
Indice	0,5%	0,5%	5,8%	9,7%	13,0%	18,8%

### PERFORMANCES CALENDRIÈRES (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Part R	8,3%	-9,4%	6,4%	1,1%	4,3%	-8,9%	3,7%	-1,3%	0,2%
Indice	0,5%	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%
2024	0,9%											

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

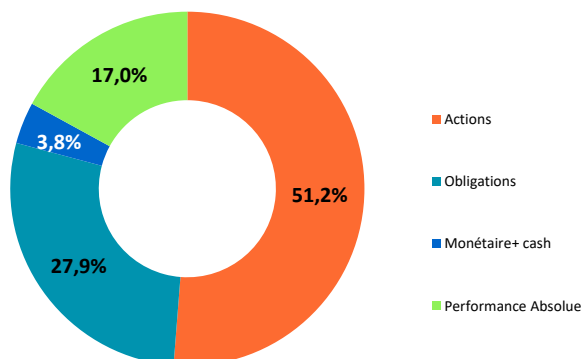
www.erasmusgestion.com

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

### Allégements

ELEVA ABSOLUTE RETURN EUR R  
LYXOR S&P500 ETF EUR  
LYXOR NASDAQ 100 ACC ETF EUR

## PRINCIPALES POSITIONS

LYXOR UCITS ETF S&P 500	9,5%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	9,2%
ELEV-ABSO LRET EURO FD-R EUR	7,7%
LAZARD CRE FI IVC PARTS -IVC-	7,5%
SCHELCHER PRINCE OPP EURO-I	7,4%
ISHARES EURO GOVT 5-7YR	7,0%

## 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> 89 708 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

