

G PATRIMOINE

Actif net du fonds	16 M€	30/04/2024	Part C
Taux d'exposition	94%	Valeur Liquidative	186,4
		Performance mensuelle	-0,8%

GERANT



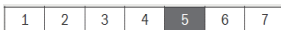
Anis MLAHFI

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:



Signatory of:

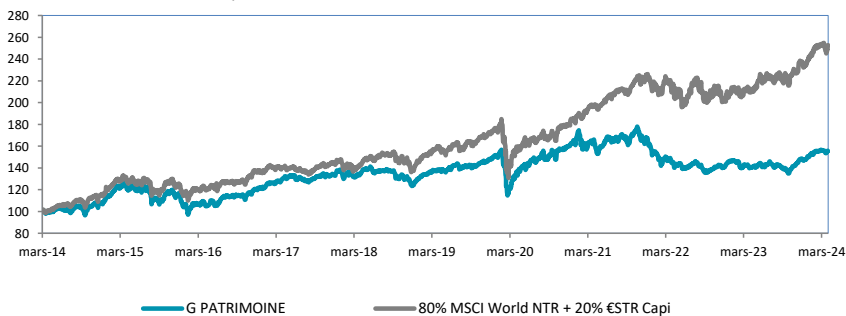


COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril a été marqué par des prises de profits sur la première quinzaine mais s'est redressé par la suite. Le marché a acté le nouveau scénario sur les taux. Le mois dernier, nous mettions en avant que certains stratèges commençaient à se montrer moins confortables sur les niveaux atteints par les indices actions, du fait des multiples de valorisations élevés dans un contexte où le positionnement des investisseurs était déjà massivement exposé à une hausse du marché. Avec les premières publications, les derniers chiffres d'inflation, l'actualité géopolitique et en amont de week-end prolongés, des prises de profits étaient prévisibles. Aux États-Unis, le PIB a ralenti au premier trimestre pour s'établir à 1,6 % t/t. Les stocks et les échanges ont ralenti le trimestre, mais la demande domestique est restée vigoureuse, en hausse de 3,1 %. Bien que les dépenses de consommation aient légèrement ralenti, les dépenses d'investissement sont restées fortes. Néanmoins, les principaux indicateurs avancés du climat des affaires ont toutefois été plus mitigés. Jusqu'à présent, la forte résilience de la croissance américaine avait également été observée sur le marché du travail. Sur une base de trois mois, la création d'emplois s'accélère. En parallèle, nous avons eu un autre chiffre d'inflation plus fort que prévu en mars. Les chiffres corrigés des variations saisonnières sur trois mois ont montré que l'inflation sous-jacente mesurée dans l'IPC a augmenté à 4,4 % y/y, soit un point de plus qu'en décembre dernier. Pour l'indice core PCE, l'indicateur privilégié par la Fed de la pression sous-jacente sur les prix, la réaccélération est encore plus frappante, passant de 2,0 % au T4 2023 à 3,7 % t/t au T1 2024. Dans la zone euro, il y a plus de signes de reprise de l'activité. La croissance du PIB a augmenté de 0,3 % t/t au premier trimestre, après deux trimestres de contraction et grâce à une expansion généralisée dans tous les pays, les quatre grands pays de la zone euro affichant des résultats positifs. Du côté des consommateurs en zone euro, leur confiance s'est encore améliorée en avril, bien qu'à un rythme lent. Des données concrètes ont également montré une forte reprise de la production industrielle allemande pour le deuxième mois consécutif en février, ce qui a permis d'espérer que le pic de l'impact négatif de la hausse des prix de l'énergie sur l'activité industrielle allemande pourrait être passé. Les enquêtes de la BCE sur les prêts bancaires suggèrent également que l'impact maximal du resserrement de la politique monétaire est désormais dans le rétroviseur. En outre, la présidente Christine Lagarde a clairement laissé entendre que la BCE commencerait à réduire ses taux en juin, repoussant même l'idée qu'elle n'était pas prête à le faire à moins que la Fed ne le fasse. Les données sur l'inflation d'avril donnent des arguments pour que la BCE ajuste effectivement ses taux à la baisse. Alors que l'inflation globale dans la zone euro est restée stable à 2,4 % y/y en avril grâce à la hausse des prix de l'énergie, l'inflation sous-jacente a continué de ralentir à 2,7 %. En Chine, le PIB du T1 a surpris positivement à 1,6% t/t, ce qui est principalement dû à la forte croissance de l'investissement, en particulier de l'investissement manufacturier. Toutefois, la dynamique semble s'essouffler, la production industrielle et les ventes au détail ayant ralenti plus que prévu en mars. Enfin, la dynamique des prix ne laisse pas présager de reprise significative de la demande, l'IPC de mars étant redevenu proche de zéro sur une base annuelle et l'IPP se contractant toujours à près de -3,0 %.

G Patrimoine affiche une performance de -0,8% sur le mois de mars, ce qui porte la performance YTD du fonds à +4,8%. Nous avons été pénalisés par les marchés actions européens et américains (Lyxor Core MSCI World -2,2%, Wisdom Tree Europe Equity -3,2%). Notre exposition sur le marché chinois (Lyxor MSCI China ETF EUR +6,8%) et les valeurs de la défense (Vanek Défense ETF EUR 2,2%) ont tiré la performance du fonds à la hausse.

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	10,6%	3,4%	2,0%	9,6%
Part R - Volatilité	7,5%	9,8%	12,9%	12,2%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part R	-0,8%	4,8%	10,6%	10,6%	10,6%	151,2%

PERFORMANCES CALENDRAIRES (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	
Part R	6,8%	-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%	-2,5%	-1,5%	-3,3%	5,3%	3,7%
2024	1,4%	2,8%	1,3%	-0,8%								

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Informations supplémentaires

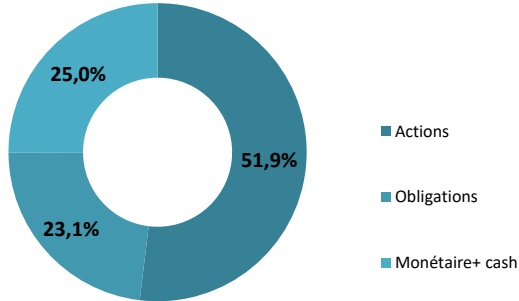
+33 (0)1 71 70 43 10
 contact@erasmusgestion.com
 14 Rue de Marignan, 75008 Paris
www.erasmusgestion.com

Les performances sont calculées nettes de frais.

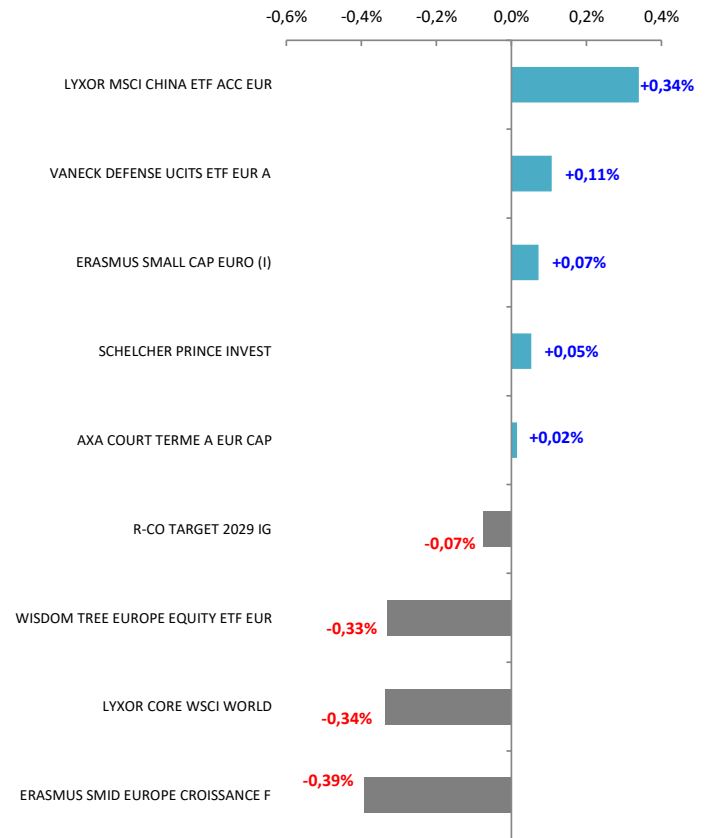
Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers.

Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus et du DICI disponibles sur internet : www.erasmusgestion.com - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



PRINCIPALES POSITIONS

AMUNDI MSCI WORLD V-ETF ACC	15,7%
R-CO TARGET 2029 IG-ICE	13,0%
SCHELCHER SHORT TERM ESG-C	12,7%
AXA COURT TERME-C	12,1%
ERASMUS SMALL CAP EURO-I	10,2%
WISDOMTREE EUR EQUITY-EUR AC	10,2%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements

VANECK DEFENSE UCITS ETF EUR A
AXA COURT TERME A EUR CAP

Allégements

SCHELCHER PRINCE INVEST
ISHARES EURO GVT BOND 5-7 YR ETF DIS
ERASMUS SMID EUROPE CROISSANCE F

CARACTERISTIQUES

Forme juridique

FCP de droit français

Affectation des sommes distribuables

Capitalisation

Code ISIN

Part R : FR0010611301

Nombre de parts

83 753 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%