

## G PATRIMOINE

Actif net du fonds	16 M€	31/05/2024	Part C
Taux d'exposition	94%	Valeur Liquidative	189,2
		Performance mensuelle	+1,6%

### 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 SRI:



Signatory of:

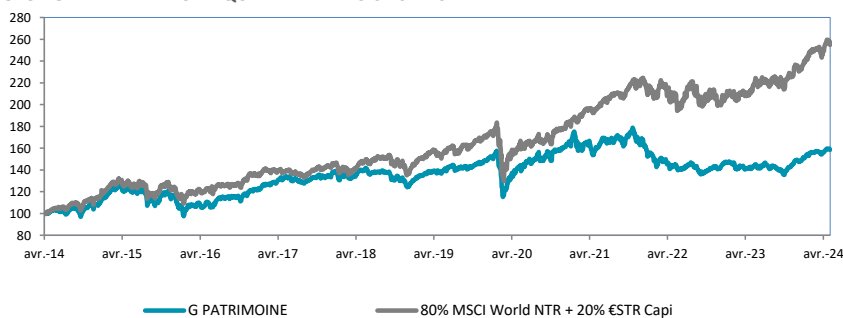


### COMMENTAIRE DE GESTION

Après une performance négative du Stoxx 600 en avril (-1.5%), le marché a repris sa marche en avant et termine le mois de mai en hausse de 2.63%. Depuis le point bas de fin octobre, cet indice a clôturé 6 des 7 derniers mois dans le vert, enregistrant sur la période un rebond de 19.5%. Malgré les nombreux ponts et un positionnement plutôt agressif à mi-avril, l'adage « sell in may and go away » n'aura donc pas fonctionné cette année. Les bonnes publications des entreprises et l'espoir d'une baisse rapide des taux en Europe l'emportent sur toutes autres considérations. Le marché est enthousiaste et toutes les classes d'actifs en ont profité. Aux États-Unis, les estimations de la Fed d'Atlanta indiquent toujours une forte croissance du PIB au T2 en hausse de 3,5 % (après 1,6% au T1). Cependant, les données d'activité du mois dernier ont surpris à la baisse, indiquant une dynamique plus faible. De la même manière, sur le marché du logement, la confiance des entreprises mesurée dans l'enquête NAHB s'est détériorée. Le taux de chômage est passé de 3,8 % à 3,9 %. Enfin, le salaire horaire moyen a été plus faible que prévu. Pendant ce temps, l'inflation s'est encore refroidie à 3,4 % y/y en avril contre 3,5 % en mars. En outre, l'IIPC Core a ralenti à 3,6 % y/y : un chiffre conforme aux attentes, pour la première fois en 4 mois. En ce qui concerne la politique monétaire, la Fed a maintenu les taux inchangés comme prévu, la conférence de presse du président Powell ayant adopté un ton accommodant, indiquant que malgré les données observées depuis le début de l'année, il pense que des hausses de taux sont peu probables. Sur le plan politique, l'administration Biden a augmenté les droits de douane sur les importations en provenance de Chine de semi-conducteurs, de batteries, de composants solaires et de minéraux rares, en plus des augmentations précédemment signalées par Bloomberg sur l'acier, les produits en aluminium et les véhicules électriques. Dans la zone euro, après des données plus solides du PIB au T1, les signes d'une reprise de l'activité se sont poursuivis. L'industrie manufacturière rattrape son retard, ce qui renforce l'idée que l'impact négatif de la hausse des prix de l'énergie s'estompe. Au niveau national, le rattrapage allemand se poursuit. Étant donné que l'Allemagne a fortement pesé sur la croissance du PIB de la zone euro au cours des deux dernières années, cette amélioration renforce les arguments en faveur d'une reprise économique du vieux continent. Au niveau des prix, les premières indications au niveau national suggèrent que l'inflation de la zone euro pourrait avoir légèrement accéléré en mai, augmentant par rapport à son niveau de 2,4 % en avril. Toutefois, cela pourrait principalement refléter l'impact des bases comparables sur les prix de l'énergie. À cet égard, la Commission européenne a confirmé sa prévision de croissance du PIB 2024 de 0,8 % pour la zone euro tout en révisant à la hausse ses prévisions pour 2025 à 1,5% vs 1,4 % il y a trois mois. En ce qui concerne l'inflation, les prévisions ont été réduites à 2,5% en 2024 et 2,1 % en 2025, vs 2,7 % et 2,2 % avant (respectivement). En Chine, la reprise reste modérée et inégale selon les secteurs. Alors que la croissance de la production industrielle s'est accélérée à 6,7 % y/y en avril, l'indice de production des services a ralenti à 3,5 % y/y. La plus grande surprise à la baisse dans les données d'avril provient de la consommation. La croissance des ventes au détail s'est modérée à 2,3 % y/y en avril, contre 3,1 % y/y le mois précédent et 5,5 % y/y au cours des deux premiers mois de l'année. Après le ton plus axé sur la croissance donné par la réunion du Politburo du 30 avril, le gouvernement central a annoncé une série de mesures visant à soutenir le marché immobilier en difficulté, par le biais d'incitations plus élevées pour les acheteurs de maisons et de plans du gouvernement pour acheter lui-même une partie des stocks.

G Patrimoine affiche une performance de +1,6% sur le mois de mai, ce qui porte la performance YTD du fonds à +6,4%. Nous avons été favorisés par les actions de petites et moyennes capitalisations boursières (Erasmus Small Cap +3,8%, Erasmus SMID Croissance Europe +6,1%). Notre exposition sur le marché chinois (Lyxor MSCI China ETF EUR +4,8%) et les valeurs de la défense (Vanek Défense ETF EUR 2,7%) ont contribué à la 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	12,0%	3,4%	1,8%	9,8%
Part R - Volatilité	7,6%	9,3%	12,9%	12,2%

### PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part R	1,6%	6,4%	12,0%	10,6%	9,3%	154,2%

### PERFORMANCES CALENDRIÈRES (%)

	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%	1,6%							

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

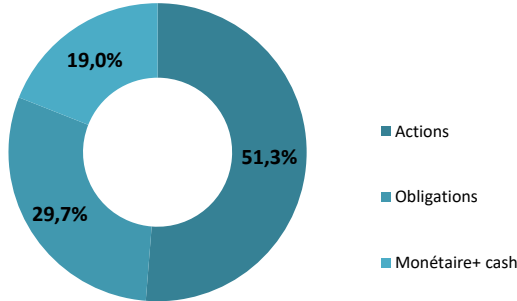
www.erasmusgestion.com

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.

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

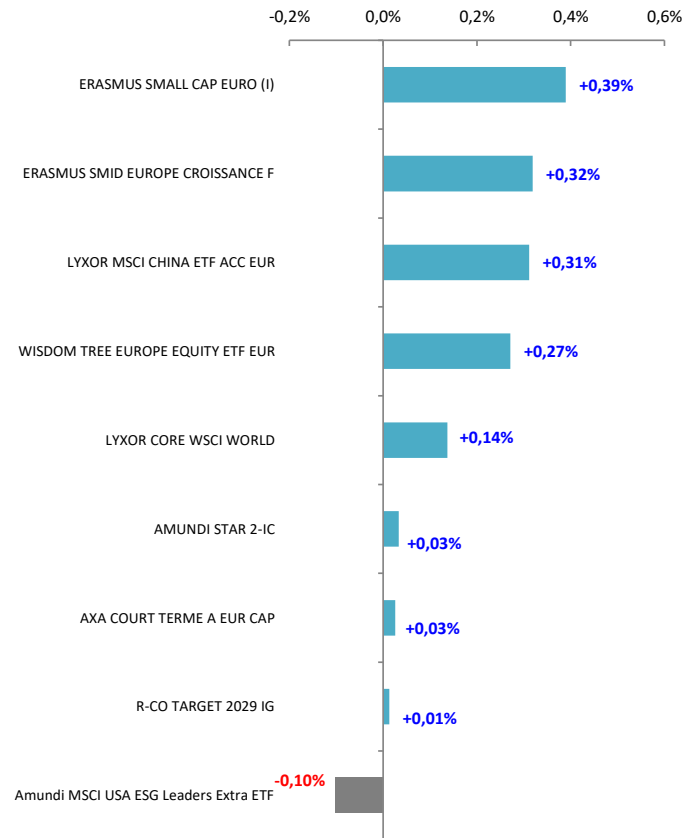
## REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



## PRINCIPALES POSITIONS

AMUNDI MSCI WORLD V-ETF ACC	19,3%
ERASMUS SMALL CAP EURO-I	10,4%
LYXOR BOFAML EUR SHORT HY BD	10,0%
AMUNDI PEA MSCI USA ESG LEAD	10,0%
AMUNDI STAR 2-IC	7,2%
R-CO TARGET 2029 IG-ICE	6,7%

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

### Renforcements

SWISS LIFE FUNDS OPP HY 2028 I ACC  
AMUNDI STAR 2-IC  
Amundi MSCI USA ESG Leaders Extra ETF

### Allégements

R-CO TARGET 2029 IG  
AXA COURT TERME A EUR CAP  
SCHELCHER PRINCE INVEST

## CARACTERISTIQUES

### Forme juridique

FCP de droit français

### Affectation des sommes distribuables

Capitalisation

### Code ISIN

Part R : FR0010611301

### Nombre de parts

83 545 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%