

ERASMUS SMALL CAP EURO

Eligible PEA

Actif net du fonds au 31/05/2022

98 M€

Classification AMF : Actions Zone Euro

Taux d'exposition

93,7%

GERANT



Aymeric Lang

OBJECTIF DE GESTION

Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis.

PERFORMANCES (Part R)

	Fonds	Indice
1 mois	-0,7%	0,18%
YTD	-16,8%	-7,00%
1 an glissant	-13,50%	-2,44%
3 ans glissants	52,57%	39,00%
Création	155,79%	111,92%
Annualisée	11,80%	9,33%

RISQUES

Volatilité 3 ans 19,39% 22,05%

Indicateur de risque SRRI:

1 2 3 4 5 **6** 7

COMMENTAIRE DE GESTION

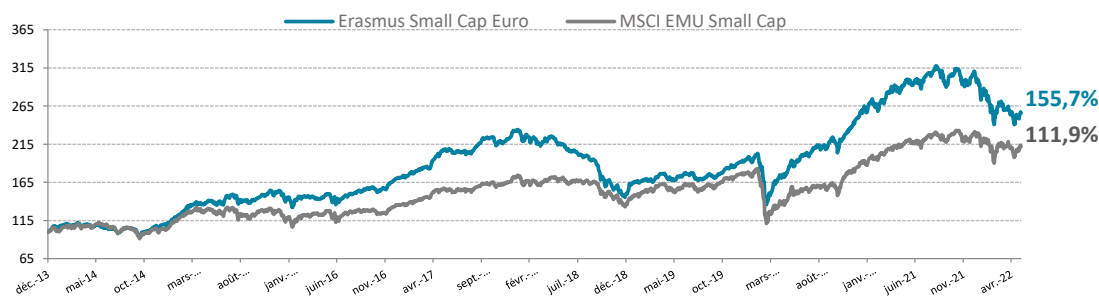
Le rebond de fin de période, après un discours de la Fed un peu moins faucon que prévu, a permis au fond Erasmus Small Cap Euro de terminer le mois sur un recul limité à 0.6%, tandis que l'indice progressait de 0.2%. La normalisation des politiques monétaires se poursuit, de part et d'autre de l'Atlantique. Mais cela semblait avoir été assez bien anticipé par le Marché. Dans le même temps, les publications des entreprises ont été dans l'ensemble meilleures que prévu et les échanges que nous avons vu avec nos entreprises confirment qu'il est encore trop tôt pour tomber dans un pessimisme exagéré, même si la visibilité reste limitée.

Parmi les contributeurs négatifs, la prudence habituelle de Sto dans ses perspectives a inquiété le marché (-16%), alors que nous continuons de penser que la société, spécialiste dans l'isolation extérieure des habitations, va structurellement bénéficier de la rénovation à venir des passoires thermiques en Europe. Accell Group (-10%) s'est éloigné de son prix d'OPA, en raison d'une mobilisation de certains actionnaires pour réfuter l'offre faite par KKR. Nous pensons également que l'offre à 58 euros sous valorise le potentiel à long terme de ce leader européen de la distribution de vélos, notamment électriques.

Fugro (+19%) tire les bénéficiaires de sa restructuration réussie et des besoins croissants d'exploration des fonds marins pour installer des parcs éoliens offshore. AT&S (+13%) a une nouvelle fois révisé à la hausse ses objectifs, dynamisé par une demande soutenue pour ses circuits imprimés à haute valeur ajoutée.

Au cours du mois, nous avons vendu des titres pour qui le potentiel à court terme nous paraissait plus limité, comme Rothschild, Newlat ou Kaufman & Broad. Nous avons également cédé nos titres Derichebourg. Nous n'avons pas apprécié la décision de rachat de 15% supplémentaires dans la société Elior, ne voyant aucune synergie évidente, avec une prime par rapport au cours de Bourse de plus de 85%, inexplicable selon nous.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en €)



PERFORMANCES MENSUELLES ET ANNUELLES

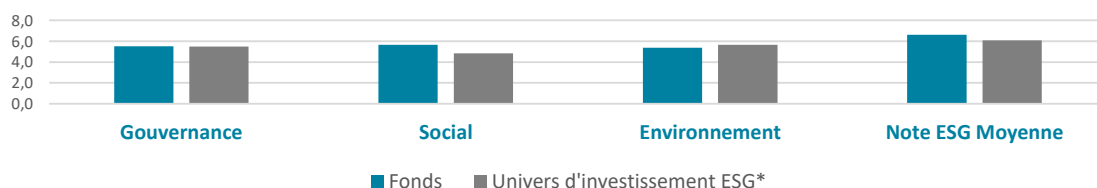
	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	ANNEE
2017	1,3	3,5	4,4	4,8	6,60	-1,1	0,2	0,5	6,9	2,4	-2,4	2,1	32,8
2018	2,5	-2,3	-3,8	3,6	-3,72	-2,7	-3,0	-1,7	-5,6	-12,5	-3,1	-5,8	-32,8
2019	10,6	1,7	-0,8	5,3	-5,05	3,9	0,6	-3,0	2,3	2,3	5,4	2,3	27,6
2020	-0,3	-4,9	-16,6	15,0	6,37	4,9	2,9	6,3	1,6	-4,2	11,4	7,9	29,8
2021	3,1	2,5	5,1	4,4	2,34	0,0	2,4	3,2	-4,4	2,3	-3,8	4,6	23,5
2022	-8,2	-6,1	-0,1	-2,7	-0,7								-16,8



Cote de durabilité ⓘ



NOTATION MOYENNE E, S ET G*



Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10

@ contact@erasmusgestion.com

14 Rue de Marignan, 75008 Paris

www.erasmusgestion.com

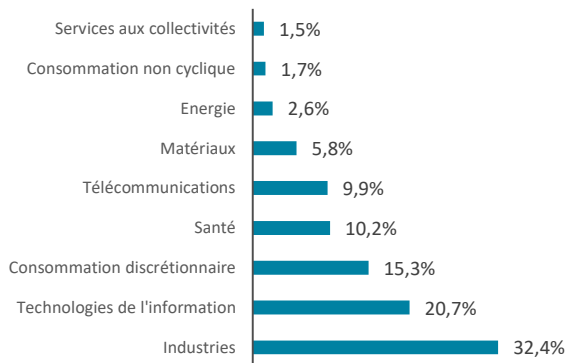
*Univers d'investissement ESG défini par Erasmus Gestion

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures - Les performances sont calculées nettes de frais.

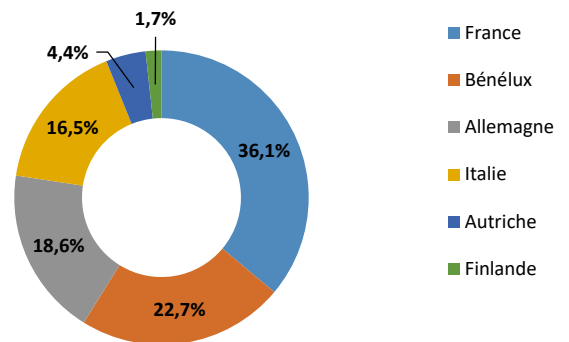
Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris.

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

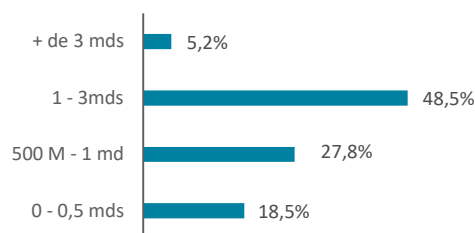
REPARTITION PAR SECTEUR



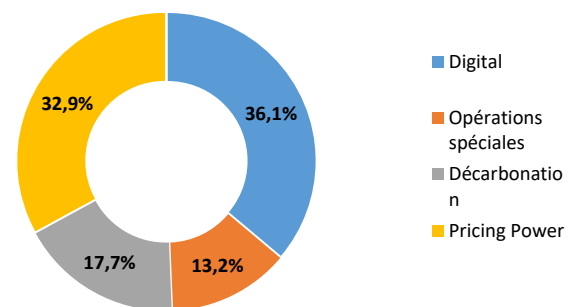
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



REPARTITION PAR THEME



RATIOS DE RISQUES

	1 an	3 ans
Alpha	-11,3%	20,5%
Beta	0,89	0,82
Volatilité du fonds	15,2%	19,4%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP NR	16,0%	22,0%
Ratio de Sharpe	-0,89	0,79
Ratio d'information	-1,94	0,45

MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
	ROTHSCHILD & CO
	NEWLAT
	KAUFMAN & BROAD SA
	DERICHEBOURG

PRINCIPALES POSITIONS

	Performance	Poids	Pays	Secteur	Notation ESG**
AT&S AG	0,5%	4,1%	AUT	Information Technology	5,5
ACCELL GROUP	-0,4%	4,0%	NLD	Consumer Discretionary	7,7
IPSOS	-0,1%	4,0%	FRA	Communication Services	7,5
FUGRO NV	0,6%	3,9%	NLD	Industrials	8,4
BRUNEL INTERNATIONAL N.V.	0,1%	3,7%	NLD	Industrials	7,2

**Source: MSCI, Erasmus Gestion

CARACTERISTIQUES

ISIN	VL au 31/05/2022	Souscription	Administration du fonds	
Part I FR0011640895	2 796,07 €	Min de 150 000€	Nombre de parts	204 587 Parts R / 11 412 Parts I / 13 173 Parts E
Part E FR0013188364	1 050,49 €	Pas de minimum	Forme Juridique	Fonds UCITS V
Part R FR0011640887	255,79 €	Pas de minimum	CAC	Deloitte
Dépositaire/Valorisateur:	BNP Paribas Securities Services		Durée de placement conseillée:	Supérieur à 5 ans
Valorisation:	quotidienne		Date de création:	27/12/2013
Règlement/Livraison:	J+1		Frais de gestion	Part R : 2,4% TTC / Part I : 1,2% TTC / Part E : 1,4% TTC
Centralisation des ordres:	avant 11h15		Droits d'entrée	4% maximum acquises au distributeur
			Frais de surperformance	20 % de la surperf, au-delà de l'indice div.réinvestis (si perf>0)