

ERASMUS SMALL CAP EURO

Eligible PEA

Actif net du fonds au 30/09/2022

77,8 M€

Classification AMF : Actions Zone Euro

Taux d'exposition

95,7%

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	-11,1%	-9,50%
YTD	-33,4%	-26,41%
1 an glissant	-31,41%	-24,18%
3 ans glissants	17,77%	3,91%
Création	104,84%	67,68%
Annualisée	8,54%	6,08%

RISQUES

Volatilité 3 ans 20,48% 23,07%

Indicateur de risque SRRI:

1 2 3 4 5 **6** 7

COMMENTAIRE DE GESTION

Deux mouvements très nets ont été confirmés au cours du mois de septembre. Premièrement, l'inflation ne ralentit pas, elle se maintient à des niveaux records au 21e siècle voire continue d'accélérer. Deuxièmement, les Banquiers Centraux mettront tout en œuvre pour la contenir. Quitte à sacrifier la croissance pendant quelques trimestres. Cette conjonction a accéléré la baisse des marchés.

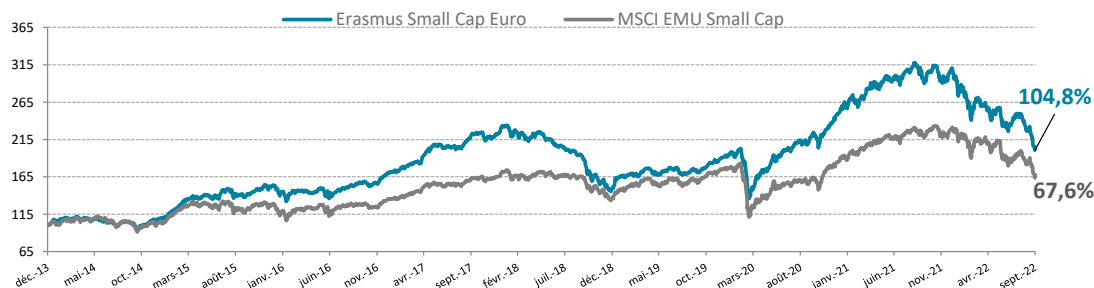
Le fonds Erasmus Small Cap Euro recule de 11% sur le mois et sous performe son indice de référence qui limite son recul à 9.5%. L'effet allocation a été particulièrement pénalisant pour le fonds. Nous sommes absents des deux secteurs qui ont le mieux résisté, à savoir les ressources de base et les financières. En revanche, nous sommes surexposés sur le secteur de la Technologie qui a très nettement sous performé sur le mois.

L'effet sélection n'a pas permis de compenser cette allocation. Le recul de Chargeurs (-21%), très sévèrement sanctionné malgré une publication de bonne tenue et d'Adesso (-14%), qui a publié une marge temporairement en retrait au cours du deuxième trimestre ont pesé. Dans les deux cas, la sanction est exagérée, mais la baisse de la liquidité dans ce contexte de panique boursière amplifie les mouvements à la baisse. Notre première ligne, Ipsos, résiste bien à la suite d'une très bonne publication.

La baisse démesurée de certains titres nous a permis d'investir à bon compte sur des sociétés de qualité, comme Aixtron, leader dans la fourniture d'équipement de pointe pour l'industrie des semi-conducteurs ou Tokmanni, discounter finlandais qui devrait bénéficier de l'attention croissante portée au prix par les consommateurs finlandais. De façon moins heureuse, nous avons initié une petite position en M6 autour de 12,5 euros, estimant le rapport rendement/risque tout à fait attractif sur ces niveaux. Les mauvaises nouvelles qui ont suivi ont entraîné le cours plus bas, mais c'est, selon nous, oublier trop rapidement les fondamentaux du groupe qui est en situation de trésorerie nette, sert plus de 10% de rendement, génère des retours sur capitaux employés à plus de 30%, devrait avoir une très légère croissance organique dans les prochaines années et qui traite à moins de 3,5x le résultat opérationnel de 2023.

En face, nous avons cédé nos titres sur Befesa, société positionnée sur le recyclage de poussière d'acier, qui peine à générer les synergies attendues à la suite du rachat de son concurrent américain et qui pourrait souffrir en cas de ralentissement économique marqué.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en €)



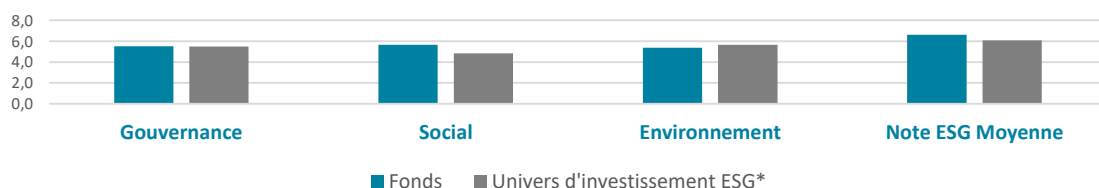
PERFORMANCES MENSUELLES ET ANNUELLES

	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	ANNEE
2017	1,3	3,5	4,4	4,8	6,6	-1,1	0,2	0,5	6,94	2,4	-2,4	2,1	32,8
2018	2,5	-2,3	-3,8	3,6	-3,7	-2,7	-3,0	-1,7	-5,56	-12,5	-3,1	-5,8	-32,8
2019	10,6	1,7	-0,8	5,3	-5,1	3,9	0,6	-3,0	2,30	2,3	5,4	2,3	27,6
2020	-0,3	-4,9	-16,6	15,0	6,4	4,9	2,9	6,3	1,57	-4,2	11,4	7,9	29,8
2021	3,1	2,5	5,1	4,4	2,3	0,0	2,4	3,2	-4,40	2,3	-3,8	4,6	23,5
2022	-8,2	-6,1	-0,1	-2,7	-0,7	-9,7	7,8	-7,5	-11,0				-33,4

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

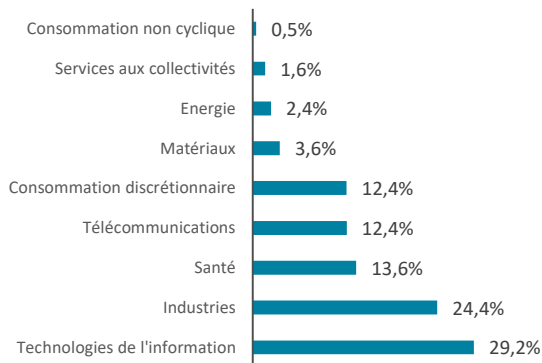
*Univers d'investissement ESG défini par Erasmus Gestion

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.

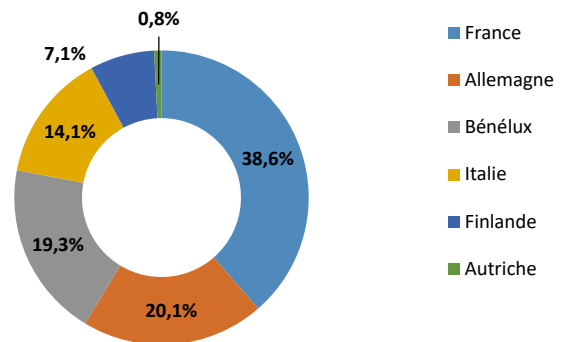
Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris.

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

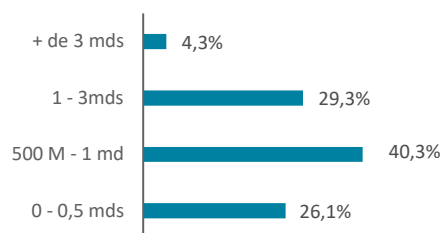
REPARTITION PAR SECTEUR



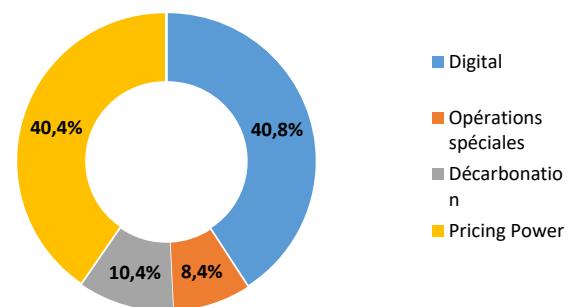
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



REPARTITION PAR THEME



RATIOS DE RISQUES

	1 an	3 ans
Alpha	-10,8%	14,1%
Beta	0,86	0,83
Volatilité du fonds	18,1%	20,5%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP NR	19,5%	23,1%
Ratio de Sharpe	-1,86	0,23
Ratio d'information	-1,04	0,53

MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
TOKMANNI GROUP CORP	BEFESA SA
M6-METROPOLE TELEVISION	
AIXTRON	

PRINCIPALES POSITIONS

	Performance	Poids	Pays	Secteur	Notation ESG**
IPSOS	1,4%	4,5%	FRA	Communication Services	7,5
BRUNEL INTERNATIONAL N.V.	-0,3%	3,4%	NLD	Industrials	7,2
SESA SPA	-0,3%	3,4%	ITA	Information Technology	7,8
BARCO N.V.	0,0%	3,0%	BEL	Information Technology	7,1
ELMOS SEMICONDUCTOR AG	-0,2%	2,8%	DEU	Information Technology	4,8

**Source: MSCI, Erasmus Gestion

CARACTERISTIQUES

ISIN	VL au 30/09/2022	Souscription	Administration du fonds	
Part I FR0011640895	2 248,08 €	Min de 150 000€	Nombre de parts	200 267 Parts R / 11 420 Parts I / 13 212 Parts E
Part E FR0013188364	844,04 €	Pas de minimum	Forme Juridique	Fonds UCITS V
Part R FR0011640887	204,83 €	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)