

ERASMUS SMALL CAP EURO

Eligible PEA
Classification AMF : Actions Zone Euro

Actif net du fonds au 28/02/2023 95,2 M€
Taux d'exposition 94,8%

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.

RISQUES

Indicateur de risque SRRI:



Cote de durabilité



COMMENTAIRE DE GESTION

La hausse de janvier se poursuit en février, à un rythme toutefois moins marqué notamment en raison d'une consolidation sur la deuxième quinzaine. Le scénario rose d'une détente de l'inflation sans récession associée a été un peu noirci par des commentaires un peu moins accommodants des banques centrales et surtout des chiffres d'inflation plus élevés que prévu.

Le fonds progresse de 2,2% contre 2,9% pour son indice de référence.

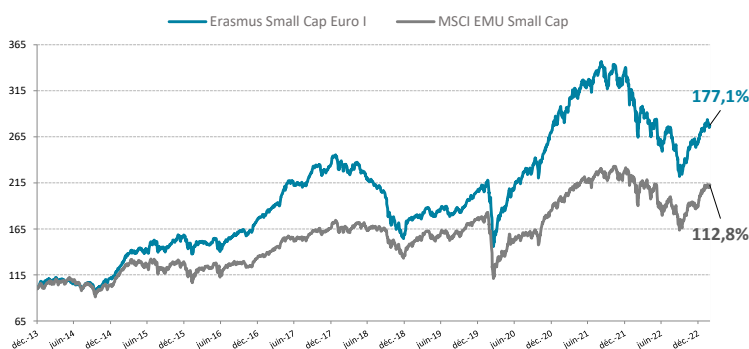
Bilendi (-19%) a déçu avec un quatrième trimestre beaucoup moins dynamique qu'escompté. Cela ne remet cependant pas en compte la qualité de l'histoire de croissance à long terme, avec des besoins grandissants des acteurs privés et publics pour accéder aux panels de qualité offerts par le groupe à travers l'Europe. Reworld (-7%) recule sans raison fondamentale, mise à part la crainte d'un appel au marché si la société venait à racheter Editis à Vivendi.

En face, l'excellente publication du spécialiste allemand des semiconducteurs pour l'automobile Elmos (+23%) a justifié la forte progression du titre. Brunel (+11%) bénéficie d'une publication également rassurante sur l'activité et les besoins du marché pour ses services de recrutement de profils de spécialistes.

Nous avons cédé notre ligne Rubis après un beau rebond du titre et un potentiel plus limité à court terme. Nous avons également cédé nos titres Fagron pour des raisons similaires.

En face, nous achetons Sol Spa, un concurrent d'Air Liquide en Italie, qui bénéficie d'une excellente visibilité de croissance et qui a parfaitement réussi à gérer la crise de l'énergie de 2022, prouvant au passage l'étendue de son pricing power. Nous initions également une ligne en Seco, acteur italien spécialisé dans les solutions sur mesure pour les clients industriels souhaitant intégrer de la connectivité et de l'intelligence artificielle dans leurs produits. Le groupe a été sélectionné et apparaît désormais dans le catalogue Google Cloud, ce qui devrait grandement améliorer sa visibilité et son potentiel de croissance.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION



PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis la création |
|---------------------|-------|-------|-------|--------------------|
| Part I | -4,8% | 12,4% | 3,4% | 11,8% |
| Indice | 0,3% | 9,9% | 5,1% | 8,6% |
| Part I - Volatilité | 17,8% | 19,9% | 18,4% | 16,3% |
| Indice - Volatilité | 20,9% | 22,6% | 20,0% | 17,8% |

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

| | 1 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis la création |
|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------------------|
| Part I | 1,0% | 7,4% | -4,8% | 42,0% | 18,0% | 177,1% |
| Indice | 2,0% | 12,7% | 0,3% | 32,8% | 28,0% | 112,8% |

PERFORMANCES CALENDAIRES (%)

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Part I | -23,4% | 24,8% | 31,1% | 28,9% | -31,9% | 34,0% | 10,4% | 42,1% | 11,5% |
| Indice | -17,1% | 23,3% | 5,5% | 28,2% | -17,4% | 24,2% | 3,3% | 24,3% | 3,8% |

| | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre |
|------|---------|---------|------|-------|-------|-------|---------|-------|-----------|---------|----------|----------|
| 2022 | -7,9% | -6,0% | 0,0% | -2,6% | -0,6% | -9,6% | 7,9% | -7,4% | -11,0% | 5,9% | 7,8% | -0,3% |
| 2023 | 5,1% | 2,2% | | | | | | | | | | |

Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10

@ contact@erasmusgestion.com

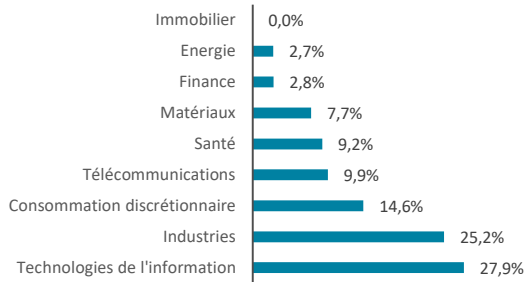
14 Rue de Marignan, 75008 Paris

www.erasmusgestion.com

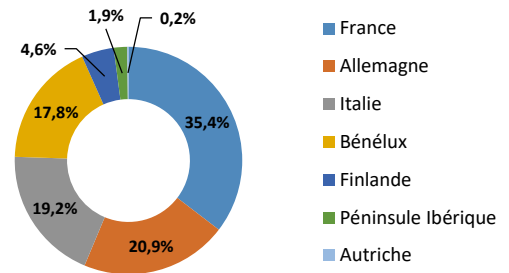
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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.

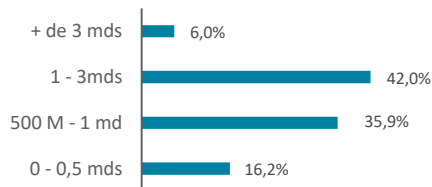
REPARTITION PAR SECTEUR



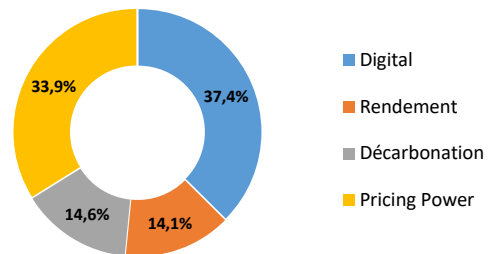
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



REPARTITION PAR THEME



RATIOS DE RISQUES

| | 1 an | 3 ans |
|----------------------------------|-------|-------|
| Alpha | -7,3% | 9,3% |
| Beta | 0,79 | 0,81 |
| Volatilité du fonds | 17,8 | 19,9 |
| Volatilité MSCI EMU SMALL CAP NR | 20,9 | 22,6 |
| Ratio de Sharpe | -0,01 | 0,00 |
| Ratio d'information | -0,79 | 0,14 |

MOUVEMENTS DU MOIS

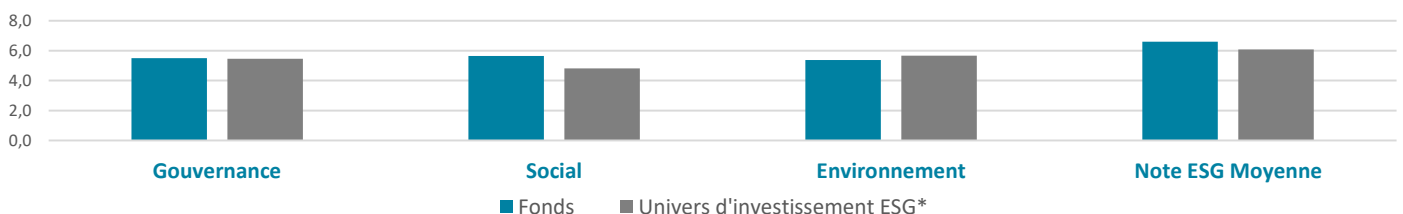
| Achats | Ventes |
|----------|--------|
| SOL SPA | RUBIS |
| SECO SPA | FAGRON |

PRINCIPALES POSITIONS

| | Performance | Poids | Pays | Secteur | Notation ESG** |
|---------------------------|-------------|-------|------|------------------------|----------------|
| BRUNEL INTERNATIONAL N.V. | 0,4% | 3,8% | NLD | Industrials | 7,2 |
| IPSOS | -0,1% | 3,6% | FRA | Communication Services | 7,5 |
| BENETEAU | 0,3% | 3,2% | FRA | Consumer Discretionary | 7,3 |
| SESA SPA | -0,1% | 3,0% | ITA | Information Technology | 7,7 |
| STO SE & CO KGAA | -0,1% | 3,0% | DEU | Materials | 5,7 |

**Source: MSCI, Erasmus Gestion

NOTATION MOYENNE ESG



*Univers d'investissement ESG défini par Erasmus Gestion

CARACTERISTIQUES

| ISIN | VL au 28/02/2023 | Souscription | Administration du fonds | |
|----------------------------|------------------|-----------------|--------------------------------|--|
| Part I FR0011640895 | 2 748,20 € | Min de 150 000€ | Nombre de parts | 203 045 Parts R / 11 007 Parts I / 13 985 Parts E |
| Part E FR0013188364 | 1 030,96 € | Pas de minimum | Forme Juridique | FCP |
| Part R FR0011640887 | 249,16 € | Pas de minimum | CAC | Deloitte |
| Dépositaire/Valorisateur: | BNP Paribas SA | | 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) |