

ERASMUS MID CAP EURO - Part R

Eligible PEA	Actif net du fonds au 28/04/2023	40,1 M€
Classification AMF : Actions Zone Euro	Taux d'exposition	92,3%

GERANTE



Léa Saenz de Cabezón

OBJECTIF DE GESTION

Erasmus Mid Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de moyennes capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice Euro Stoxx Mid Net Return.

RISQUES

Indicateur de risque SRRI:



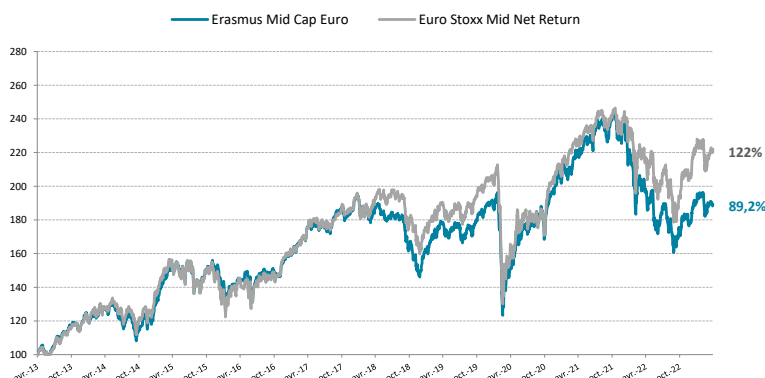
COMMENTAIRE DE GESTION

En avril, les investisseurs ont décidé de voir le verre à moitié plein et ont adopté une approche positive qui intègre le sentiment que la croissance US ralentit progressivement mais que les consommateurs disposent toujours d'une épargne conséquente et bénéficient d'une amélioration des salaires réels. Par ailleurs, la Chine accélère avec une impulsion des crédits en hausse, impliquant une amélioration des PMI mondiaux à 52 d'ici la fin de l'année. Enfin, l'Europe continue de publier des chiffres économiques légèrement au-dessus des attentes. Il en est de même sur les US et la Chine. Tous ces éléments ont contribué à soutenir le marché. Néanmoins, les analystes ont continué d'abaisser leurs anticipations de bpa. Pour 2023 & 2024, les attentes de croissance de bpa du Stoxx 600 ressortent respectivement à 0.4% yoy (vs 0.9% à fin avril) & 7.8% (vs 7.5% à fin mars). Cette tendance contraste avec les publications du T1 qui constituent un bon cru. Ils reflètent effectivement les discours des sociétés qui convergent globalement vers une visibilité très réduite pour le second semestre et pour 2024, entraînant ainsi plus de prudence dans les modèles financiers.

Le fonds Erasmus Mid Cap, qui s'est positionné de manière plus défensive depuis le mois de mars face aux incertitudes macroéconomiques, sous performe ce mois-ci et baisse légèrement face à un indice qui progresse de 1%, affichant un retard de 2% par rapport à son indice après un mois de mars bien orienté. Parmi les plus fortes hausses, nous notons Vivendi (+7%) qui profite d'un regain d'appétit des investisseurs face à un scénario spéculatif qui progresse après la vente de Bolloré Logistics, Krones (+9%) profitant de commentaires de pré publication très bien orientés, et Iren (+10%) qui a publié un plan moyen terme ambitieux notamment dans les renouvelables. A contrario, le fonds a été pénalisé par une publication timide du premier trimestre de Nexans après un placement de son premier actionnaire (-15%) qui ne remet néanmoins pas en cause les perspectives annuelles, une publication décevante de Aixtron (-17%) liée à un décalage de chiffre d'affaires et de reconnaissance de commandes, et Sesa (-10%) qui sous performe sans raison apparente.

Pour les mouvements, nous réduisons après un petit rebond la position du fonds sur les valeurs bancaires avec la vente de Bawag, Caixabank et l'allègement de Fineco Bank, ainsi que la part des valeurs cycliques avec la prise de bénéfices sur Aperam et Alstom. En face, nous revenons sur Carl Zeiss après une révision à la baisse de ses objectifs pour l'année, qui nous paraît temporaire avec des effets pénalisants de court terme sur la marge, et Dermapharm dont la valorisation a atteint un point bas alors que la société pourrait surprendre positivement cette année un consensus trop prudent. Enfin, nous achetons Metso Outotec sur faiblesse car nous pensons que les marges moyen terme pourraient être relevées par la société et que la dynamique pour l'année devrait restée très bonne même en cas d'un scénario macro plus dur.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS 10 ANS



PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part R	-4,4%	7,5%	0,3%	6,6%	5,8%
Indice	2,5%	11,2%	3,0%	8,3%	6,1%
Part R - Volatilité	17,0%	17,2%	18,9%	16,4%	18,9%
Indice - Volatilité	17,9%	18,4%	20,1%	17,7%	19,0%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part R	2,7%	6,3%	-4,4%	24,3%	1,7%	89,2%
Indice	4,7%	8,4%	2,5%	37,7%	15,8%	122,0%

PERFORMANCES CALENDRAIRES (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Part R	-24,3%	17,4%	6,1%	25,7%	-19,1%	18,5%	2,5%	26,0%	0,9%	27,0%
Indice	-14,9%	16,5%	1,8%	24,0%	-12,0%	18,0%	6,2%	18,3%	5,0%	29,1%

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2022	-7,7%	-5,7%	-1,4%	-1,6%	-1,4%	-10,8%	7,6%	-6,6%	-6,9%	6,5%	4,3%	-1,9%
2023	7,1%	2,5%	-2,7%	-0,5%								

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

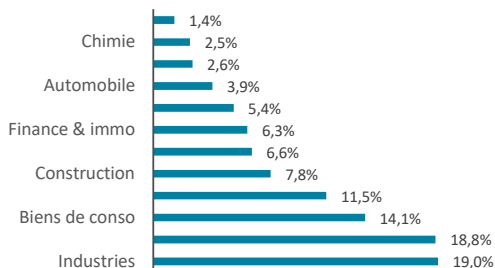
www.erasmusgestion.com

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.

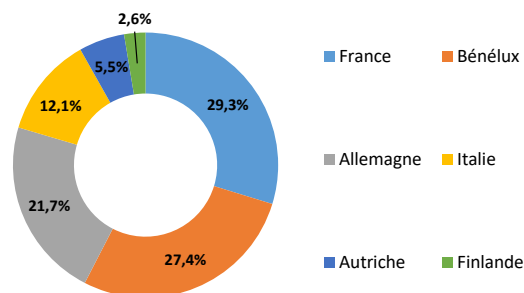
Les performances sont calculées nettes de frais.

ERASMUS MID CAP EURO

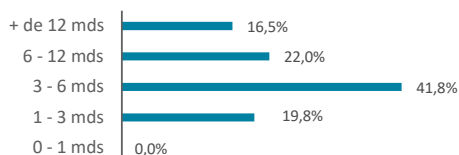
REPARTITION PAR SECTEUR



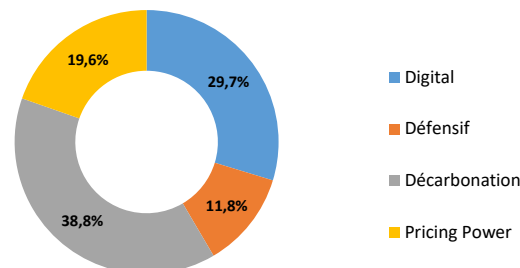
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



REPARTITION PAR THEME



RATIOS DE RISQUES

	1 an	3 ans
Alpha	-7,2%	-2,6%
Beta	0,9	0,9
Volatilité du fonds	17,0	17,2
Volatilité EUROSTOXX Mid Net return	17,9	18,4
Ratio de Sharpe	-0,01	0,00
Ratio d'information	-1,26	-0,55

MOUVEMENTS DU MOIS

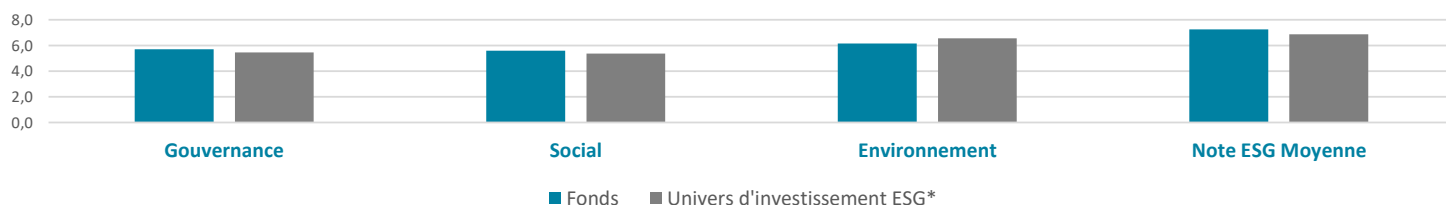
Achats	Ventes
METSO OUTOTEC OYJ	APERAM
DERMAPHARM HOLDING SE	BAWAG GROUP AG
REMY COINTREAU	CAIXABANK S.A
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	ALSTOM

PRINCIPALES POSITIONS

	Performance	Poids	Pays	Secteur	Notation ESG**
UCB SA	0,07%	3,2%	BEL	Health Care	7,4
DEME GROUP	0,04%	2,7%	BEL	Construction and Materials	7,3
KONTRON AG	-0,24%	2,5%	AUT	Technology	5,5
KRONES AG	0,22%	2,5%	DEU	Industrial Goods and Services	7,7
VIVENDI	0,23%	2,5%	FRA	Media	

**Source: MSCI, Erasmus Gestion

NOTATION MOYENNE ESG



CARACTERISTIQUES

ISIN	VL au 28/04/2023	Souscription	Administration du fonds
Part R: FR0007061882	676,42 €	Pas de minimum	37 080 Parts R / 987 Parts I / 5 026 Parts E
Part I: FR0010914564	14 788,48 €	Min de 150 000€	FCP
Part E: FR0013461001	102,73 €	Pas de minimum	Deloitte
Dépositaire/Valorisateur:	BNP Paribas SA		Durée de placement conseillée: Supérieur à 5 ans
Valorisation:	quotidienne		Date de création: 21/07/2001
Règlement/Livraison:	J+1		Frais de gestion: Part R : 1,5% TTC / Part I : 0,9% TTC / Part E : 1,2% TTC
Centralisation des ordres:	avant 11h15		Droits d'entrée: 2% maximum acquises au distributeur
			Frais de surperformance: 20 % de la surperf, au-delà de l'indice div.réinvestis (si perf>0)

*Unvers d'investissement ESG défini par Erasmus Gestion