

## ERASMUS MID CAP EURO - Part I

Eligible PEA	Actif net du fonds au 31/08/2023	37,5 M€
Classification AMF : Actions Zone Euro	Taux d'exposition	95,9%

### GERANTE



Léa Saenz de Cabezon

### 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:



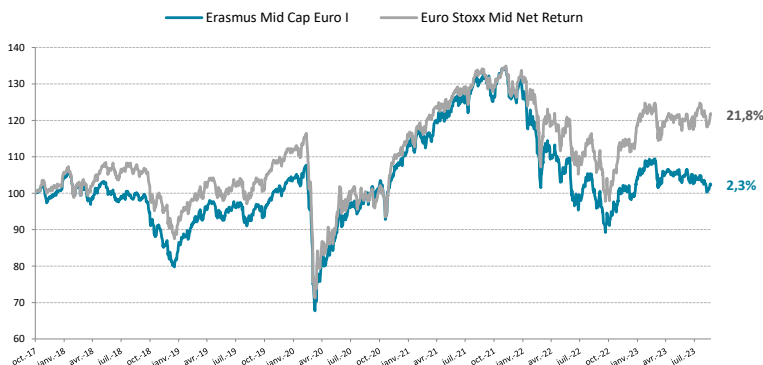
### COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août est traditionnellement marqué par une forte volatilité et 2023 n'a pas échappé à la règle avec une baisse de 2.8%. Malgré les bonnes publications des sociétés US marquées par un ratio beat miss de 4.6x (1.8x en Europe), le marché a souffert des inquiétudes concernant les taux d'intérêt et la Chine. Sur la seule première semaine du mois d'août, la hausse du rendement sur le 30 ans US a été de +27bps : c'est la plus importante depuis décembre 2022. Cela s'explique par le downgrade par Fitch de la note de la dette US, par la hausse des besoins de refinancement du Trésor US et par les données macro qui font craindre que l'inflation soit plus résiliente que prévu (hausse du prix de l'essence et bonne tenue des salaires +4.4% en rythme annualisé en juillet). A l'occasion de Jackson Hole, Powell a tenu un discours de fermeté vis-à-vis de l'inflation mais la probabilité d'une nouvelle hausse de taux aux US et en Europe lors des prochaines réunions des banques centrales reste faible.

Le fonds affiche une performance en ligne avec son indice ce mois-ci, et baisse de 2.4%. Parmi les plus mauvaises performances, nous notons les titres les plus cycliques comme FincoBank (-10%) qui corrige après un beau parcours suite à un newsflow plus positif sur les retraits des clients, DEME (-10%) suite à une publication au-dessus des attentes mais un mix un peu moins bon qu'attendu et des inquiétudes sur l'exécution des contrats, et Forvia (-14%) que nous avons rentré de nouveau dans le fonds progressivement après la publication. En face, nous notons la bonne performance d'Arcadis (+8%) sans raison fondamentale, Iren (+4%) qui continue son parcours et Technip Energies qui profite d'un momentum opérationnel toujours excellent.

Sur le mois, nous avons cédé Solvay avant la publication car les bonnes nouvelles nous paraissaient déjà intégrées, Valmet suite à un problème de prise de commande lors de la publication semestrielle et Jenoptik avant la publication qui a été impactée par une baisse des commandes au T2. En face, nous achetons ALD, spécialiste français de la location de véhicules longue durée, et IPSOS, société de sondage française, deux sociétés de qualité dont la performance récente n'a pas été au rendez-vous ce qui laisse un upside conséquent en terme de valorisation.

### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



### PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Part I	4,9%	1,1%	0,6%
Indice	13,1%	7,3%	2,7%
Part I - Volatilité	14,4%	16,4%	19,0%
Indice - Volatilité	16,5%	16,7%	20,2%

### PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part I	-2,3%	3,2%	4,9%	3,3%	2,9%
Indice	-2,1%	8,7%	13,1%	23,6%	14,5%

### PERFORMANCES CALENDRAIRES (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017*	2016*	2015*	2014*	2013
Part I	-23,8%	17,9%	6,6%	26,3%	-18,6%					27,7%
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%	-5,6%	-1,4%	-1,6%	-1,3%	-10,7%	7,6%	-6,5%	-6,9%	6,5%	4,4%	-1,9%
2023	7,2%	2,6%	-2,7%	-0,5%	-2,6%	2,2%	-0,4%	-2,3%				

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.  
\*La valorisation de la Part I a été interrompue pour la période 2014-2017.

### Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10

contact@erasmusgestion.com

14 Rue de Marignan, 75008 Paris

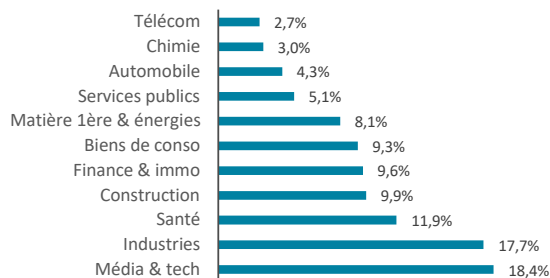
www.erasmusgestion.com

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.

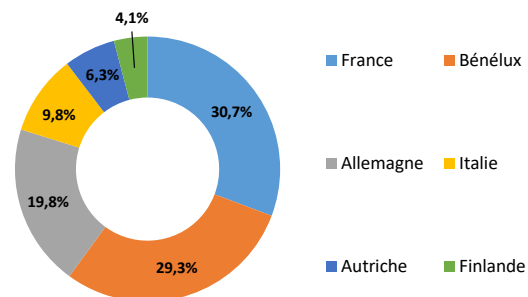
Les performances sont calculées nettes de frais.

# ERASMUS MID CAP EURO

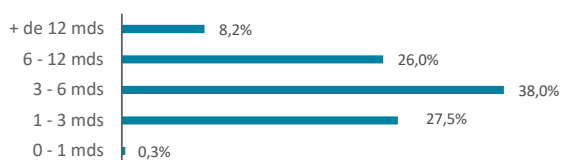
## REPARTITION PAR SECTEUR



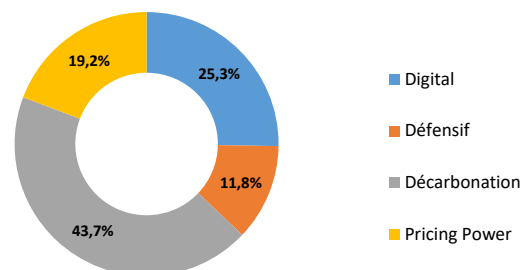
## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



## REPARTITION PAR THEME



## RATIOS DE RISQUES

	1 an	3 ans
Alpha	-13,49%	-6,41%
Beta	0,84	0,92
Volatilité du fonds	14,4	16,4
Volatilité EUROSTOXX Mid Net return	16,5	16,7
Ratio de Sharpe	-0,03	0,00
Tracking Error	4,96	5,48

## MOUVEMENTS DU MOIS

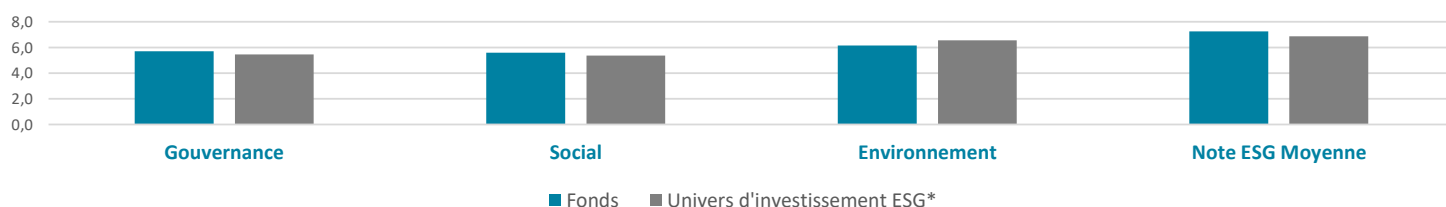
Achats	Ventes
IPSOS	SOLVAY SA
QT GROUP OYJ	JENOPTIK AG
ALD SA	ID LOGISTICS GROUP
JENOPTIK AG	VALMET OYJ

## PRINCIPALES POSITIONS

	Performance	Poids	Pays	Secteur	Notation ESG**
KONTRON AG	0,05%	3,6%	AUT	Technology	7,3
ARCADIS NV	0,23%	3,5%	NLD	Construction and Materials	7,2
TECHNIP ENERGIES BV	0,09%	2,9%	FRA	Energy	8,0
IREN SPA	0,10%	2,9%	ITA	Utilities	6,0
D'IETTEREN SA/NV	-0,14%	2,8%	BEL	Automobiles and Parts	7,8

\*\*Source: MSCI, Erasmus Gestion

## NOTATION MOYENNE ESG



## CARACTERISTIQUES

ISIN	VL au 31/08/2023	Souscription	Administration du fonds
Part R: FR0007061882	654,36 €	Pas de minimum	36 431 Parts R / 921 Parts I / 4 820 Parts E
Part I: FR0010914564	14 335,52 €	Min de 150 000€	FCP
Part E: FR0013461001	99,48 €	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)

\*Univers d'investissement ESG défini par Erasmus Gestion