

ERASMUS SMID CROISSANCE EUROPE - Part R

Eligible PEA		
Actif net du fonds au 31/05/2023	5,9 M€	Taux d'exposition 93,9%

GERANTS



Léa Saenz de Cabezon & Aymeric Lang

OBJECTIF DE GESTION

Ce fonds a pour objectif de gestion d'obtenir, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indicateur de référence STOXX Europe ex-UK Small, tout en intégrant les critères extra-financiers dans la sélection de ses investissements.

RISQUES

Indicateur de risque SRI:

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---



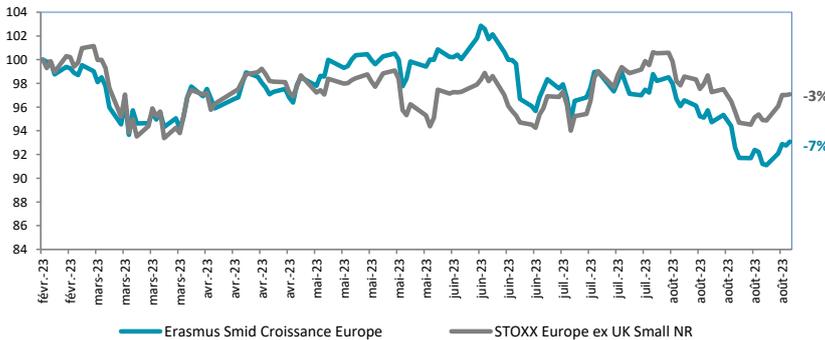
COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août est traditionnellement marqué par une forte volatilité et 2023 n'a pas échappé à la règle avec une baisse des indices large cap 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.

Sur le mois, le fonds baisse de 5,5%, sous performant son indice de référence de 2 points, pénalisé par des larges prises de profits principalement sur les valeurs suédoises. La volatilité a été très forte lors des publications avec des réactions parfois exagérées. Parmi les meilleurs contributeurs, nous notons Adesso (+9%) portée par une très belle publication semestrielle particulièrement recherchée après sa sous performance récente. Aussi, Shurgard rebondit (+7%) après une publication solide et un relèvement de ses objectifs annuels et Medartis (+5%) suite à des chiffres solides. En revanche, QT group chute (-21%) après des chiffres en dessous du consensus et après un beau parcours ytd. MIPS baisse (-15%) après un T2 plus faible qu'attendu et des inquiétudes sur un destockage persistant chez les distributeurs alors qu'Alfen (-15%) a continué de décevoir le marché sur le segment EV charging.

Nous avons fait quelques arbitrages post saison de publications pour tenir compte du momentum opérationnel et boursier : nous cédon NIBE et Tomra en attendant d'avoir plus de visibilité sur la réglementation qui évolue et qui pourrait avoir un impact sur le business, et Reply dont les chiffres du T2 n'ont pas suffi à rassurer et des inquiétudes persistent sur l'atteinte des objectifs annuels. En face, nous achetons Salcef, spécialiste italien des infrastructures ferroviaires, Esker, acteur français du cloud dont la valorisation est revenue sur des niveaux attractifs et Elmos semi-conducteurs après une sous performance récente par rapport au secteur en dépit de fondamentaux solides.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION DU FONDS



* Erasmus Smid Croissance Europe a été créée le 21/02/2023.

PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 mois	Depuis création
Part R	-5,5%	-6,9%
Indice	-3,5%	-2,9%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	Depuis création
Part R	-5,5%	-6,9%
Indice	-3,5%	-2,9%

PERFORMANCES CALENDAIRES (%)

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

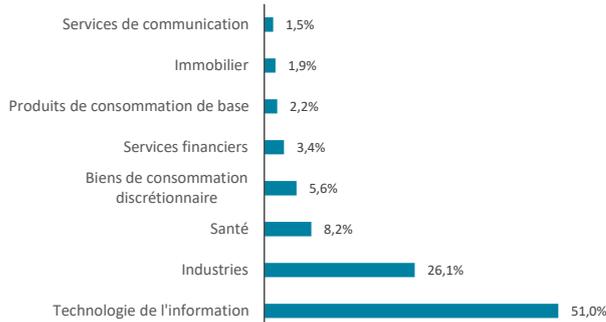
Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10
 contact@erasmusgestion.com
 14 Rue de Marignan, 75008 Paris
www.erasmusgestion.com

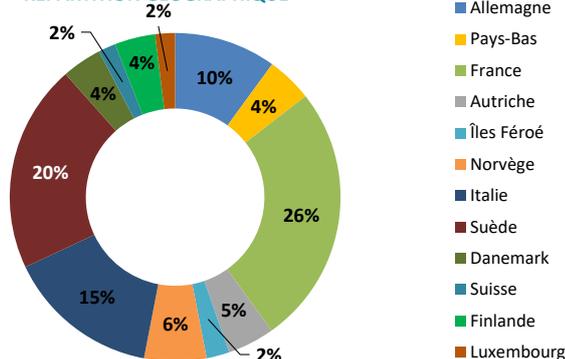
Les performances sont calculées nettes de frais.
 Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris. Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus et du DIC disponibles sur internet : www.erasmusgestion.com - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg.

ERASMUS SMID CROISSANCE EUROPE

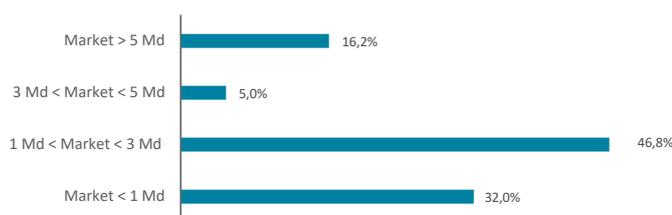
REPARTITION PAR SECTEUR



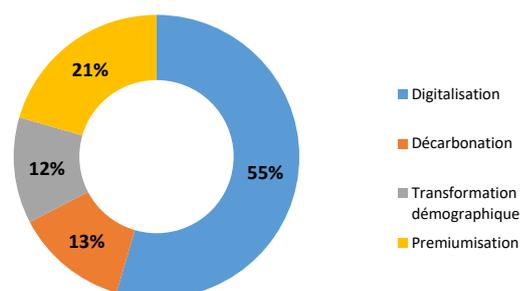
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



REPARTITION PAR THEME



RATIOS DE RISQUES

	1 an	3 ans
Alpha		
Beta		
Volatilité du fonds		
Volatilité STOXX Europe ex-UK Small		
Ratio de Sharpe		
Tracking Error		

MOUVEMENTS DU MOIS

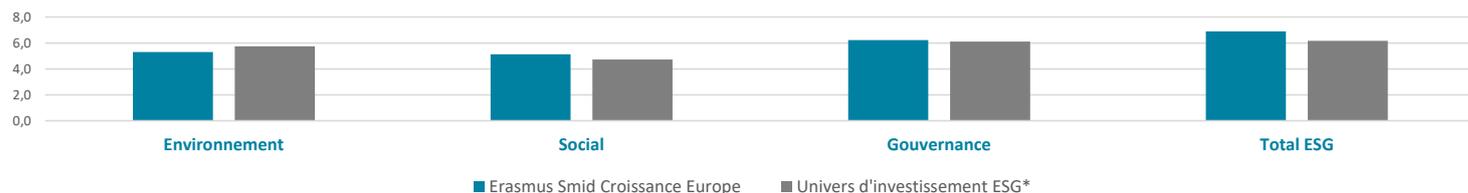
Achats	Ventes
SALCEF SPA	TOMRA SYSTEMS ASA
ESKER SA	REPLY SPA
ELMOS SEMICONDUCTOR AG	NIBE INDUSTRIER AB-B SHS

Pas d'historique indicateurs non pertinents.

PRINCIPALES POSITIONS

	Performance	Poids	Pays	Secteur	Notation ESG**
ATOSS SOFTWARE	0,06%	4,43%	DE	Information Technology	5,2
SOITEC	-0,22%	4,16%	FR	Information Technology	6,6
SESA SPA	0,05%	4,06%	IT	Information Technology	7,7
SIDETRADE SA	0,01%	3,99%	FR	Information Technology	0,0
MUNTERS GROUP AB	0,03%	3,86%	SE	Industriels	8,5

NOTATION MOYENNE ESG



*Univers d'investissement ESG défini par Erasmus Gestion

CARACTERISTIQUES

	ISIN	VL au 31/08/2023	Min de souscription	Administration du fonds
Part R	FR001400E722	93,08 €	Une part	Nombre de parts: 18 Parts R / 1 Parts I / 7 266 Parts E / 55 500 Parts F Forme Juridique: FCP CAC: KPMG Audit Durée de placement conse: Supérieur à 5 ans Date de création: 21/02/2023 Frais de gestion: Part R : 2% TTC / Part I : 0,9% TTC / Part E : 1,2% TTC / Part F : 0,7% TTC Droits d'entrée: 2% maximum acquises au distributeur uniquement pour la part R Frais de surperformance: 20% de la surperf, au-delà de l'indice div.réinvestis (si perf>0)
Part I	FR001400E730	937,68 €	€ 150 000	
Part E	FR001400E748	93,54 €	Une part	
Part F	FR001400E755	93,77 €	€ 300 000	
Dépositaire:	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)			
Valorisateur:	CREDIT MUTUEL AM			
Valorisation:	quotidienne			
Règlement/Livraison:	J+2			