

ERASMUS SMALL CAP EURO - Part I

Eligible PEA-PME

Classification AMF : Actions Zone Euro

Actif net du fonds au 29/09/2023

70,2 M€

Taux d'exposition

94,2%

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



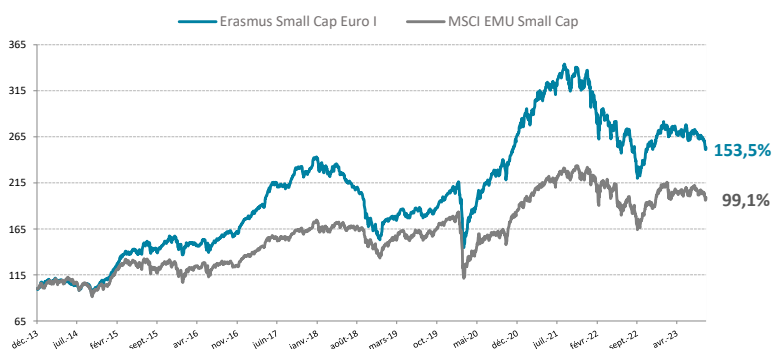
COMMENTAIRE DE GESTION

Après une performance négative en août, le marché a de nouveau chuté en septembre, ne pouvant pas rebondir face aux tensions sur le marché obligataire. Les discours agressifs des banques centrales pour lutter contre l'inflation, la détérioration des indicateurs macroéconomique, l'imminence d'un shutdown ont paralysé les investisseurs financiers. De plus, la liquidité s'est asséchée sur les marchés, entraînant une sous performance massive de la classe d'actifs small & mid cap avec un indice Cac Small qui chute de 13%.

Dans ce contexte déprimé, le fonds Erasmus Small Cap Euro souffre de sa surexposition à la France et recule de 5%, contre une performance de -4% pour son indice de référence. Beneteau (-18%) révisé ses attentes de l'année à la hausse mais anticipe un ralentissement en 2024, finalement fort logique après deux années de belle croissance. Le marché est impitoyable et sanctionne l'annonce. La valorisation est maintenant sous les fonds propres, pour une société qui a réalisé un magnifique repositionnement sur un marché cyclique, certes, mais en croissance sur le long terme. Digital Value (-22%) est sanctionné de manière peu compréhensible après un trimestre au-dessus des attentes et des bonnes perspectives. L'ESN italienne a dû réaliser des investissements pour la mise en place de nouveaux contrats et la consommation de trésorerie qui en a découlé n'est donc que temporaire. Du côté des hausses, Brunel (+5%), une conviction forte chez nous, progresse suite à des rencontres investisseurs convaincantes. Delta Plus (+9%) a montré toute la solidité de son modèle avec une publication de marge particulièrement rassurante.

Nous avons, à regret, cédé notre petite ligne sur Ediliziacrobatica suite au décès accidentel de son fondateur et dirigeant, Riccardo Iovino.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION



PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	12,8%	3,1%	5,1%	10,0%
Indice	18,6%	7,7%	4,0%	7,3%
Part I - Volatilité	12,6%	19,9%	18,4%	16,3%
Indice - Volatilité	15,2%	22,6%	20,0%	17,8%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	-5,0%	-0,9%	12,8%	9,6%	28,3%	153,5%
Indice	-4,0%	5,2%	18,5%	24,8%	22,0%	99,1%

PERFORMANCES CALENDRAIRES (%)

	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%	0,4%	-2,9%	-1,2%	1,4%	1,7%	-2,2%	-5,0%			

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

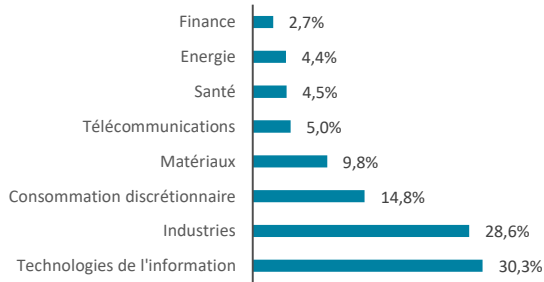
www.erasmusgestion.com

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.

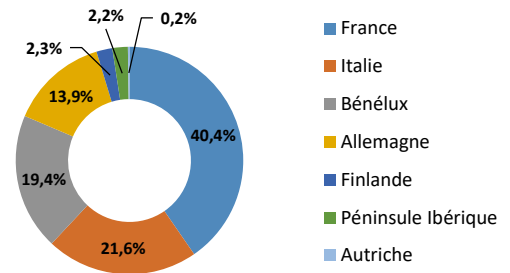
Avant toute souscription, prenez connaissance du DIC et du prospectus disponibles sur le site internet : www.erasmusgestion.com - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg.

Les performances sont calculées nettes de frais.

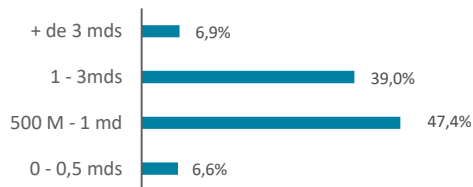
REPARTITION PAR SECTEUR



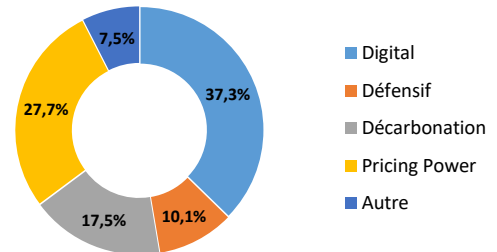
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



REPARTITION PAR THEME



RATIOS DE RISQUES

	1 an	3 ans
Alpha	0,0%	-16,4%
Beta	0,70	0,82
Volatilité du fonds	12,6%	15,8%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP NR	15,2%	17,1%
Ratio de Sharpe	1,30	-0,07
Tracking Error	7,84	7,96

MOUVEMENTS DU MOIS

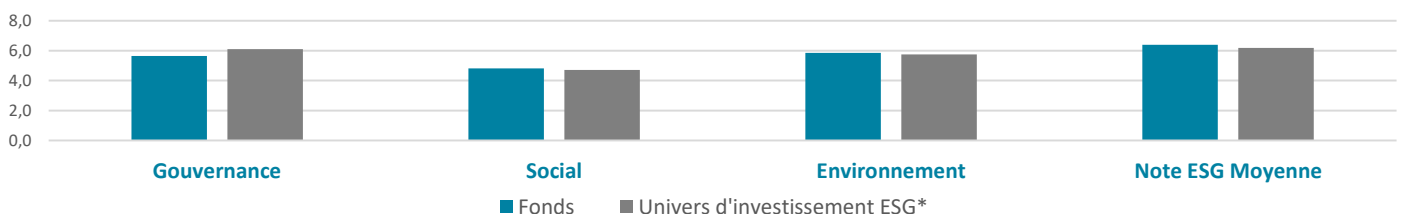
Achats	Ventes
	EDILIZIACROBATICA SPA

PRINCIPALES POSITIONS

	Performance	Poids	Pays	Secteur	Notation ESG**
BRUNEL INTERNATIONAL N.V.	0,2%	4,6%	NLD	Industrials	7,2
ORDINA NV	0,0%	4,3%	NLD	Information Technology	7,0
GTT	0,1%	4,1%	FRA	Energy	6,5
SALCEF GROUP SPA	-0,4%	3,6%	ITA	Industrials	5,6
VOYAGEURS DU MONDE	-0,1%	3,5%	FRA	Consumer Discretionary	7,3

**Source: MSCI, Erasmus Gestion

NOTATION MOYENNE ESG



*Unvers d'investissement ESG défini par Erasmus Gestion

CARACTERISTIQUES

ISIN	VL au 29/09/2023	Souscription	Administration du fonds	
Part I FR0011640895	2 535,09 €	Min de 150 000€	Nombre de parts	175 073 Parts R / 7 903 Parts I / 10 796 Parts E
Part E FR0013188364	949,91 €	Pas de minimum	Forme Juridique	FCP
Part R FR0011640887	228,24 €	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)