

ERASMUS MID CAP EURO - Part R

Eligible PEA
Classification AMF : Actions Zone Euro

Actif net du fonds au 29/02/2024

34,1 M€

GERANTS



Léa Saenz de Cabezón



Aymeric Lang



Hugo Pineau

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 SRII:

1 2 3 4 5 6 7



COMMENTAIRE DE GESTION

Let's Fight the Fed. Les Bourses Mondiales ont validé leur excellent début d'année au cours du mois de février. Les discours plus prudents des Banquiers Centraux n'ont pas suffi pour doucher l'enthousiasme des investisseurs qui ont décidé de voir le verre à moitié plein, impressionnés par les performances stellaires des entreprises exposées au thème de l'Intelligence Artificielle. Alors que la technologie figure parmi les meilleurs secteurs sur le mois (+4%), les secteurs corrélés aux taux baissent (immobilier, utilities, telecoms) alors que le taux 10 ans US est reparti à la hausse (4.25%, +34pb MoM) comme en Allemagne (+2.41%, +25pb MoM). Les premières baisses des taux aux US sont désormais attendus en juin.

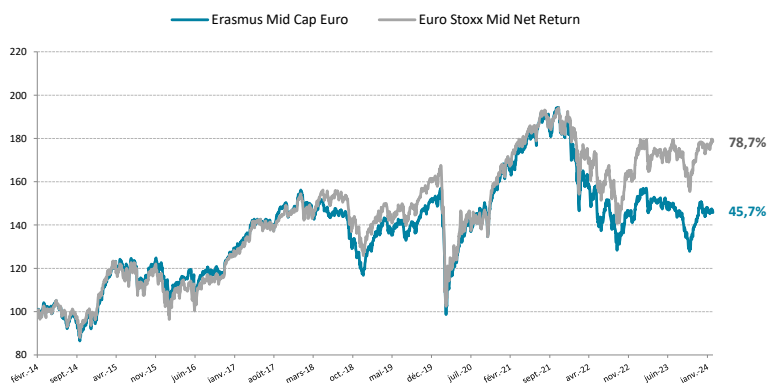
Les Small Caps en revanche souffrent. Elles connaissent leur deuxième plus mauvais début d'année relatif par rapport aux Large Caps du 21e siècle, après 2022. L'embellie du quatrième trimestre 2023 a pour l'instant fait long feu, dans l'attente d'un retour plus durable des flux vers cette classe d'actif.

Sur le mois, le fonds Erasmus Mid Cap Euro sous performe son indice de plus de 2 points affichant une baisse de 1,5%, pénalisé notamment par la baisse d'Edenred (-17%) sur craintes de condamnation en Italie, et Aixtron (-26%) a souffert de guidances jugées trop prudentes par le marché et du choix d'Apple de ne finalement pas utiliser la technologie Micro Led pour sa future montre. Nous renforçons ce dernier dans la baisse car nous jugeons la réaction exagérée alors que l'activité devrait rebondir fortement en 2025. Également, LEG Immobilien (-12%) baisse comme le secteur en réponse au rebond des taux.

Parmi les bons performers, nous notons Rheinmetall, société spécialisée dans l'armement qui a été portée tout le mois par des nouvelles positives autour des investissements des gouvernements ainsi que par un discours du management très positif sur les entrées de commandes. Également, Prysmian (+12%) et DEME (+10%) ont publié des résultats au-dessus des attentes, toutes les deux portées par les projets d'offshore wind et d'énergies renouvelables.

Sur le mois, nous revenons sur Aalberts, société qui fabrique des pièces détachées pour les semi-conducteurs ainsi que pour les équipements liés à la construction/rénovation, après une publication 2023 très rassurante et sur Scout24, spécialiste des petites annonces immobilières digitales en Allemagne car nous pensons que le titre devrait continuer de surperformer son marché en 2024 et potentiellement bénéficier d'un rebond de l'immobilier. Nous achetons également BESE sur faiblesse, équipementier semi qui devrait bénéficier d'un développement très fort sur l'hybride bonding ces prochaines années. En face, nous cédonns Iren, Neoen, et EDPR pour limiter le poids du portefeuille sur les utilities et sur les valeurs à faible ROCE.

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	-6,8%	-4,0%	1,5%	3,8%	5,4%
Indice	0,9%	2,3%	4,7%	6,0%	5,9%
Part R - Volatilité	14,3%	15,5%	18,8%	16,5%	18,1%
Indice - Volatilité	14,8%	15,5%	20,0%	17,7%	18,7%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part R	-1,5%	-3,2%	-6,8%	-11,6%	7,7%	45,7%
Indice	0,8%	0,5%	0,9%	7,0%	26,0%	78,7%

PERFORMANCES CALENDRAIRES (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Part R	5,8%	-24,3%	17,4%	6,1%	25,7%	-19,1%	18,5%	2,5%	26,0%	0,9%	27,0%
Indice	10,2%	-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
2023	7,1%	2,5%	-2,7%	-0,5%	-2,6%	2,2%	-0,4%	-2,4%	-5,1%	-7,2%	10,0%	6,2%
2024	-1,7%	-1,5%										

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10

contact@erasmusgestion.com

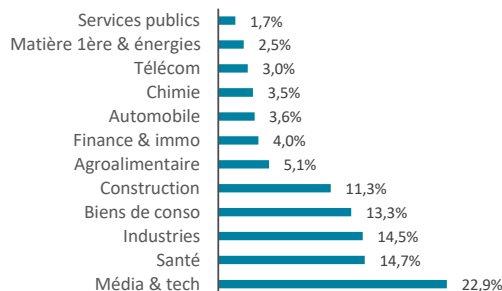
14 Rue de Marignan, 75008 Paris

www.erasmusgestion.com

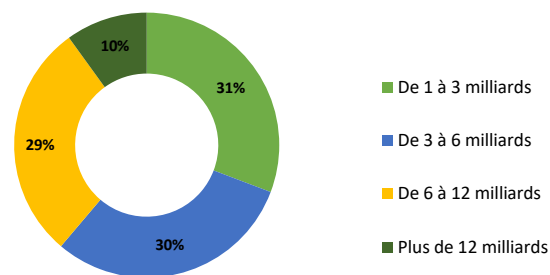
Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris. Les performances sont calculées nettes de frais. Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus et du DIC disponible sur internet : www.erasmusgestion.com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

ERASMUS MID CAP EURO

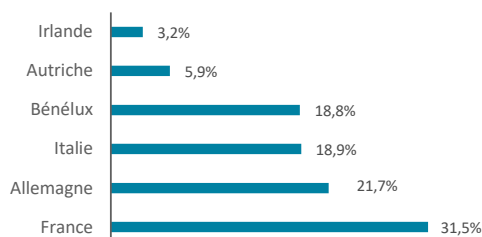
REPARTITION PAR SECTEUR



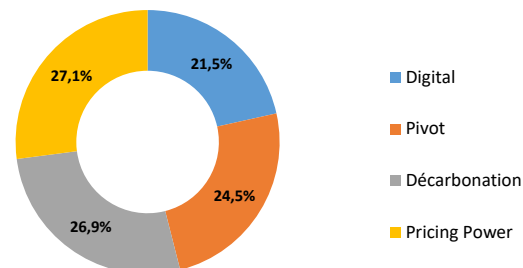
REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR THEME



RATIOS DE RISQUES

	1 an	3 ans
Alpha	-7,5%	-6,4%
Beta	0,9	0,9
Volatilité du fonds	14,3	15,5
Volatilité EUROSTOXX Mid Net return	14,8	15,5
Ratio de Sharpe	0,00	0,00
Tracking Error	5,66	5,41

MOUVEMENTS DU MOIS

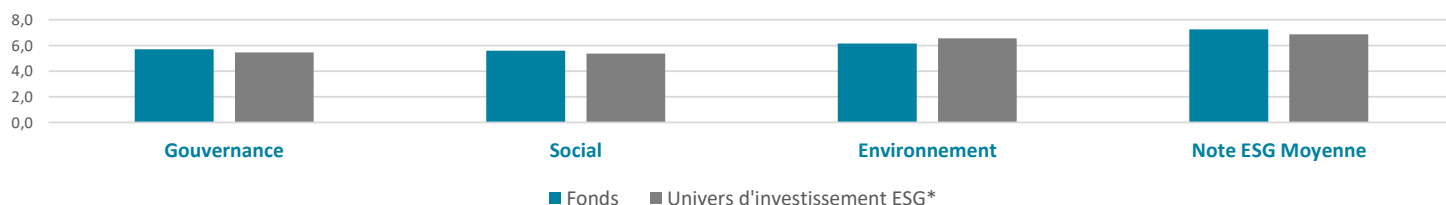
Achats	Ventes
AALBERTS INDUSTRIES NV	NEOEN SA-WI
ERG SPA	IREN SPA
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	SIGNIFY
SCOUT24 AG	

PRINCIPALES POSITIONS

	Performance	Poids	Pays	Secteur	Notation ESG**
IPSOS	0,19%	3,5%	FRA	Media	8,2
DEME GROUP	0,32%	3,5%	BEL	Construction and Materials	6,3
DERMAPHARM HOLDING SE	-0,22%	3,2%	DEU	Health Care	5,9
ARCADIS NV	0,13%	3,2%	NLD	Construction and Materials	8,3
D'IETERN SA/NV	-0,26%	3,1%	BEL	Automobiles and Parts	8,0

**Source: MSCI, Erasmus Gestion

NOTATION MOYENNE ESG



CARACTERISTIQUES

ISIN	VL au 29/02/2024	Souscription	Administration du fonds
Part R: FR0007061882	651,37 €	Pas de minimum	33 172 Parts R / 850 Parts I / 3 874 Parts E
Part I: FR0010914564	14 312,70 €	Min de 150 000€	FCP
Part E: FR0013461001	99,17 €	Pas de minimum	CAC
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