

ERASMUS SMALL CAP EURO - Part I

Eligible PEA-PME

Actif net du fonds au 29/02/2024

75,6 M€

Classification AMF : Actions Zone Euro

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

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, impressionnés par les performances stellaires des entreprises exposées au thème de l'Intelligence Artificielle.

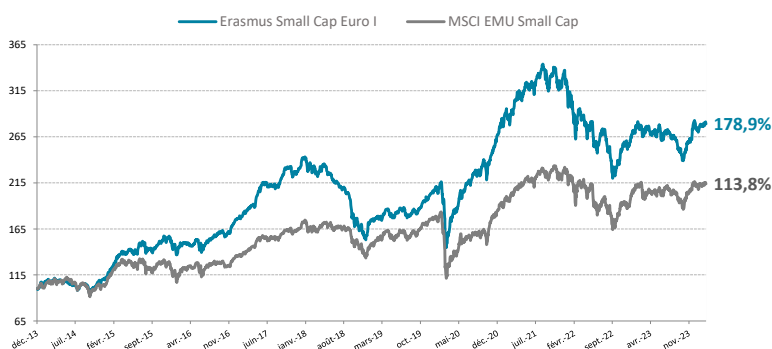
Les Small Caps en revanche souffrent. Elles connaissent leur deuxième plus mauvais début d'année relatif par rapport aux Large Caps du 21e siècle, après 2022. L'embellie du quatrième trimestre 2023 a pour l'instant fait long feu, dans l'attente d'un retour plus durable des flux vers cette classe d'actif. Dans ce contexte, Erasmus Small Cap Euro progresse de 0,30%, contre un indice de référence en léger recul (-0,04%).

QT Group (+19%) et Fugro (+19%) dans des domaines bien différents, ont tous les deux publié d'excellents résultats, bien supérieurs aux attentes. QT, spécialisé dans le développement d'applications open source, a terminé l'année à un rythme soutenu, qui devrait se poursuivre l'an prochain, avec une croissance attendue supérieure à 20%. Fugro, l'expert de la géotechnie et de l'analyse des sols sous-marins, bénéficie de la tendance structurelle de développement de l'éolien off-shore, avec de nombreux nouveaux projets attendus dans un contexte où la marge continue de s'améliorer.

Parmi les principaux détracteurs, nous retrouvons deux sociétés liées au marché des semi-conducteurs. X-Fab (-19%), tout d'abord, a donné des perspectives décevantes avec notamment un premier trimestre attendu en décroissance séquentielle. 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.

Un seul mouvement a signalé, l'entrée en portefeuille de Theon International, société spécialisée dans les produits de vision nocturne, à destination des armées et des forces de l'ordre. La société s'est récemment introduite en bourse à un niveau de valorisation que nous jugeons très attractif pour ce titre de qualité, en croissance.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION



PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	1,5%	-0,5%	9,4%	10,6%
Indice	0,2%	3,1%	6,9%	7,8%
Part I - Volatilité	12,9%	19,9%	18,4%	16,3%
Indice - Volatilité	14,6%	22,6%	20,0%	17,8%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	0,4%	-1,0%	1,5%	-1,5%	56,4%	178,9%
Indice	0,0%	-0,9%	0,3%	9,6%	39,7%	113,8%

PERFORMANCES CALENDRAIRES (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part I	10,1%	-23,4%	24,8%	31,1%	28,9%	-31,9%	34,0%	10,4%	42,1%	11,5%
Indice	14,0%	-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
2023	5,1%	2,2%	0,4%	-2,9%	-1,2%	1,4%	1,7%	-2,2%	-5,0%	-4,2%	7,7%	7,7%
2024	-1,4%	0,4%										

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

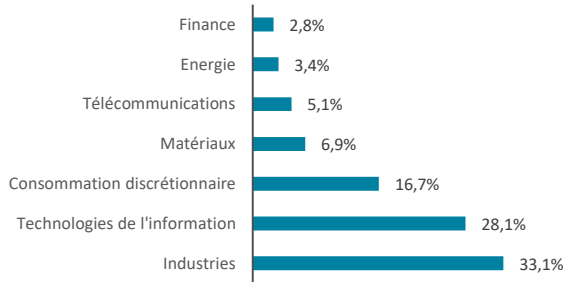
www.erasmusgestion.com

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.

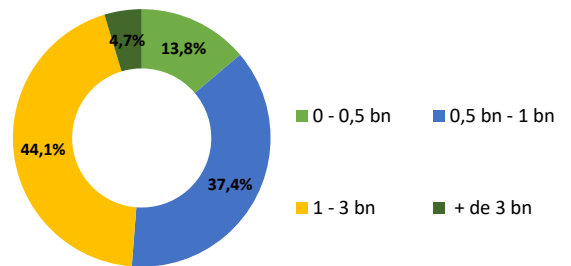
Avant toute souscription, prenez connaissance du DIC et du prospectus disponibles sur le site internet : www.erasmusgestion.com - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg.

Les performances sont calculées nettes de frais.

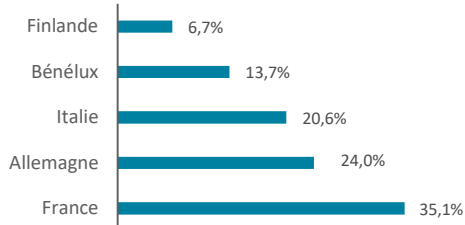
REPARTITION PAR SECTEUR



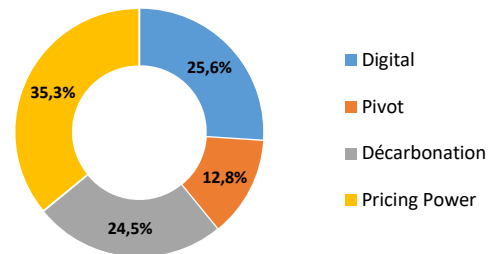
REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR THEME



RATIOS DE RISQUES

	1 an	3 ans
Alpha	0,3%	-14,5%
Beta	0,75	0,83
Volatilité du fonds	12,9%	14,9%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP NR	14,6%	16,1%
Ratio de Sharpe	0,07	-0,31
Tracking Error	8,03	6,72

MOUVEMENTS DU MOIS

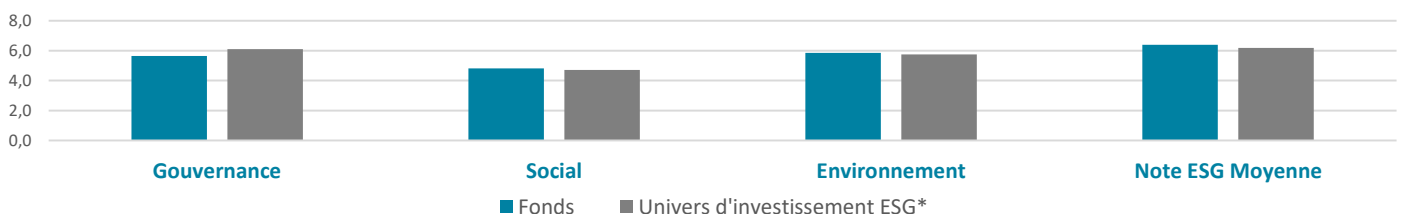
Achats	Ventes
THEON INTERNATIONAL PLC	

PRINCIPALES POSITIONS

	Performance	Poids	Pays	Secteur	Notation ESG**
IPSOS	0,2%	4,1%	FRA	Communication Services	8,2
VOYAGEURS DU MONDE	0,2%	3,7%	FRA	Consumer Discretionary	6,9
DIGITAL VALUE SPA	-0,4%	3,6%	ITA	Information Technology	5,6
SESA SPA	-0,4%	3,6%	ITA	Information Technology	5,6
QT GROUP OYJ	0,5%	3,5%	FIN	Information Technology	7,6

**Source: MSCI, Erasmus Gestion

NOTATION MOYENNE ESG



*Univers d'investissement ESG défini par Erasmus Gestion

CARACTERISTIQUES

ISIN	VL au 29/02/2024	Souscription	Administration du fonds	
Part I FR0011640895	2 789,78 €	Min de 150 000€	Nombre de parts	178 293 Parts R / 7 555 Parts I / 9 618 Parts E
Part E FR0013188364	1 044,46 €	Pas de minimum	Forme Juridique	FCP
Part R FR0011640887	249,91 €	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)