

ERASMUS SMALL CAP EURO - Part I

Eligible PEA-PME

Actif net du fonds au 28/03/2024

77,5 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

Le mouvement haussier, entamé en octobre, s'est une nouvelle fois poursuivi au mois de mars, permettant aux indices mondiaux de terminer le trimestre sur une note très positive. La bonne résilience de la croissance américaine a rassuré les investisseurs et la performance a été tirée par le segment Value et tout particulièrement les Banques, l'immobilier, l'énergie et les ressources de base.

Le fonds Erasmus Small Cap Euro, très sous pondéré sur ces secteurs, n'est pas parvenu à capter la totalité de la hausse, avec une progression de 2.5% sur le mois, soit un retard d'environ 2 points sur son indice de référence.

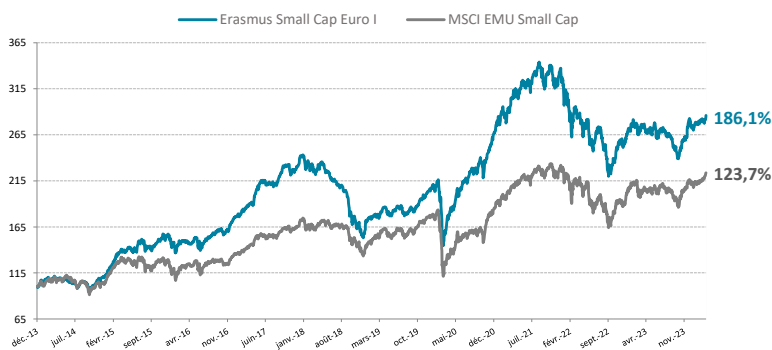
Parmi les déceptions, nous notons les sociétés de services informatiques italiennes, Sesa (-10.5%) et Digital Value (-4%). Si la première a souffert suite à des résultats décevants, la deuxième n'a pas à rougir de ses performances opérationnelles, mais n'a tout de même pas été épargnée par les investisseurs.

Du côté des hausses, Esker (+16%) a publié des perspectives encourageantes, tandis que l'aspect spéculatif sur le titre demeure réel. La société allemande de logiciels pour l'industrie du transport urbain IVU Traffic (+20%) a publié également de très bons chiffres qui ont rassuré le marché.

Beaucoup de mouvements sur le mois. Nous avons cédé nos titres Italian Sea Group, après un excellent parcours, au profit de San Lorenzo, société également positionnée sur les bateaux de plaisance de luxe. Du côté des semi-conducteurs, nous avons cédé notre reliquat dans XFab et dans Melexis, au profit d'une nouvelle position dans Suess Microtec, mieux positionné pour bénéficier de la tendance forte sur les puces liées à l'Intelligence Artificielle, que les deux premières nommées, davantage exposée à l'automobile connectée. Nous initions également une nouvelle ligne sur Fasadgruppen, société suédoise de qualité, positionnée sur la rénovation de façade pour améliorer l'isolation. Le titre a souffert du ralentissement du marché de la construction en Suède, mais a clairement gagné des parts de marché et est parfaitement positionné pour le rebond de l'activité à venir, avec une valorisation particulièrement attractive.

Enfin, nous revenons sur Jost Werke, société allemande de grande qualité, positionnée sur les composants permettant de relier les têtes de camions à leurs remorques. Cet acteur de référence dans un duopole sain profite d'une grande récurrence de ses ventes liées aux pièces de rechange et à l'entretien. Le niveau de valorisation nous paraît également attractif.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION



PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	3,7%	-1,4%	10,1%	10,8%
Indice	9,3%	2,9%	7,5%	8,2%
Part I - Volatilité	12,5%	19,9%	18,4%	16,3%
Indice - Volatilité	13,1%	22,6%	20,0%	17,8%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	2,6%	1,5%	3,7%	-4,1%	61,6%	186,1%
Indice	4,6%	3,7%	9,2%	8,9%	43,9%	123,7%

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%	2,6%									

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

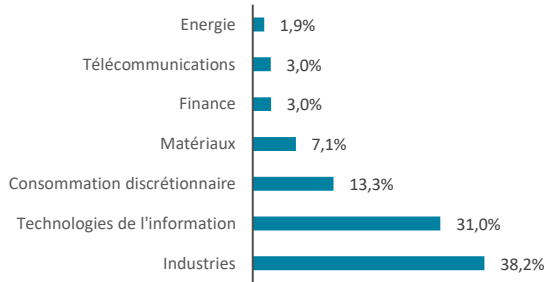
www.erasmusgestion.com

Les performances sont calculées nettes de frais.

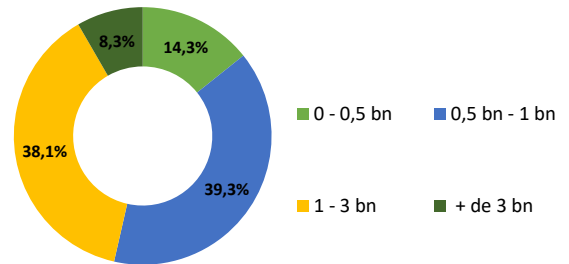
Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris.

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

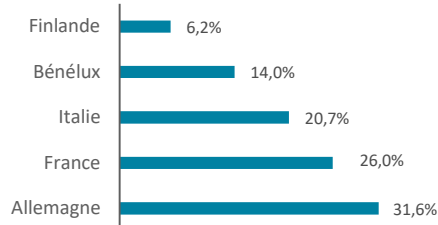
REPARTITION PAR SECTEUR



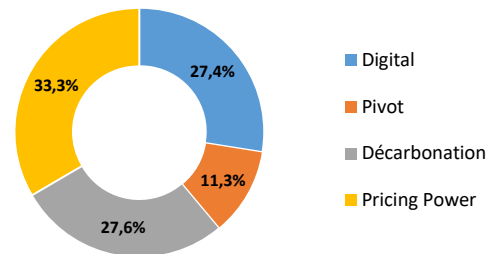
REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR THEME



RATIOS DE RISQUES

	1 an	3 ans
Alpha	-4,8%	-16,3%
Beta	0,80	0,82
Volatilité du fonds	12,5%	14,7%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP NR	13,1%	16,0%
Ratio de Sharpe	0,22	-0,37
Tracking Error	6,90	6,80

MOUVEMENTS DU MOIS

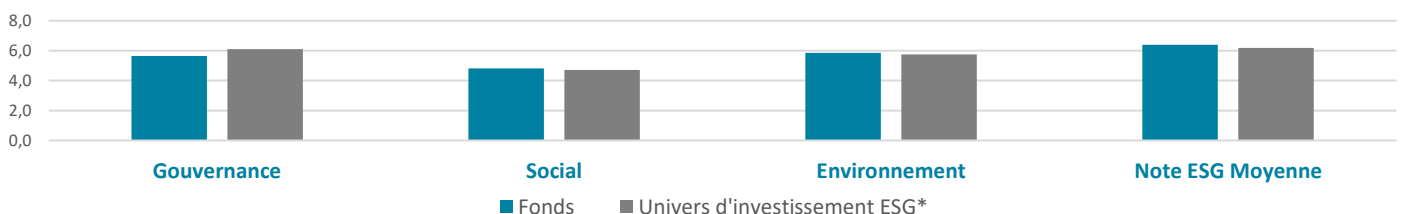
Achats	Ventes
SUESS MICROTEC SE	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	ITALIAN SEA GROUP SPA/THE
FASADGRUPPEN GROUP AB	MELEXIS NV
JOST WERKE AG	

PRINCIPALES POSITIONS

	Performance	Poids	Pays	Secteur	Notation ESG**
SALCEF GROUP SPA	0,0%	4,0%	ITA	Industrials	6,1
ELMOS SEMICONDUCTOR AG	0,0%	3,5%	DEU	Information Technology	7,2
DIGITAL VALUE SPA	-0,2%	3,4%	ITA	Information Technology	5,6
QT GROUP OYJ	-0,1%	3,3%	FIN	Information Technology	7,6
EINHELL GERMANY AG-VORZUG	0,0%	3,3%	DEU	Consumer Discretionary	4,8

**Source: MSCI, Erasmus Gestion

NOTATION MOYENNE ESG



*Unvers d'investissement ESG défini par Erasmus Gestion

CARACTERISTIQUES

ISIN	VL au 28/03/2024	Souscription	Administration du fonds	
Part I FR0011640895	2 861,17 €	Min de 150 000€	Nombre de parts	178 900 Parts R / 7 569 Parts I / 9 397 Parts E
Part E FR0013188364	1 071,03 €	Pas de minimum	Forme Juridique	FCP
Part R FR0011640887	256,07 €	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)