

## ERASMUS SMALL CAP EUROPE - Part I

Eligible PEA-PME

Actif net du fonds au 28/06/2024

74,9 M€

Classification AMF : Actions Zone Euro

### GERANT



Aymeric Lang

### OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion du fonds est d'obtenir une performance annuelle nette de frais supérieure à son indicateur de référence : STOXX Europe ex-UK Small Net Return, sur la durée de placement recommandée supérieure à 5 ans, en s'exposant aux actions de petite capitalisation (entre 100M et 3 Mrds d'euro de capitalisation boursière) d'Europe (hors Royaume-Uni).

### RISQUES

Indicateur de risque SRI:

1 2 3 4 5 6 7



Cote de durabilité



### COMMENTAIRE DE GESTION

Les flux, encore les flux, toujours les flux. Après une collecte dynamique au mois de mai, qui avait permis aux Small Caps de rattraper une partie de leur substantiel retard par rapport aux Large Caps, les turpitudes politiques françaises ont déclenché des rachats massifs sur l'univers Small & Mid Cap français. Ces doutes se sont montrés auto-réalisateurs puisque le CAC Small a reculé de près de 15% en ligne droite suite à l'annonce de la dissolution de l'Assemblée.

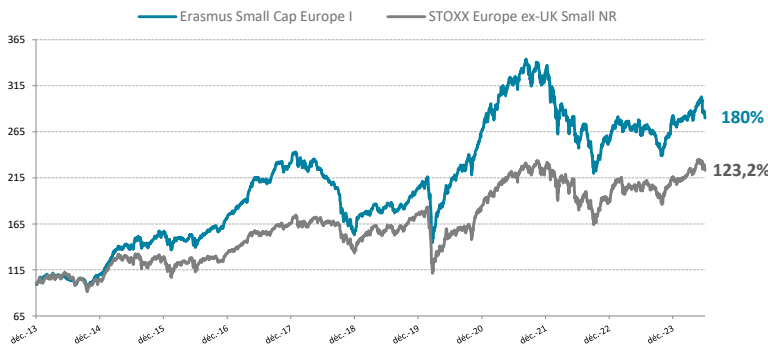
Dans ce contexte, nous payons notre surexposition au marché français qui pèse autour de 30% du fonds, contre 10% pour l'indice de référence. Le fonds Erasmus Small Cap Europe recule de 6,8% soit, contre 4,2% pour l'indice de référence.

Aumann AG (-23%) souffre des inquiétudes sur les volumes de véhicules électriques, sans autre nouvelle fondamentale. Stabilus (-25%) a annoncé des perspectives pour l'année fiscale inférieures aux annonces et aux attentes, en raison, également, du ralentissement du marché automobile.

Einhell (+9%), spécialiste de l'outillage pour petits travaux et jardinage, poursuit son excellent parcours, avec des résultats légèrement meilleurs qu'attendu. Sesa, spécialiste de la digitalisation des PME italiennes a également publié d'excellents chiffres et poursuit son rebond après un parcours chaotique ces derniers trimestres.

Nous avons pris nos bénéfices après un parcours stellaire de Sues Microtec (+50% en quelques semaines). Nous sentons un essoufflement dans la performance boursière, combiné à la disparition totale de potentiel de hausse sur notre modèle de valorisation. Nous initions en face une ligne sur PVA Tepla, également positionné sur le marché des semi-conducteurs, avec un niveau de valorisation beaucoup plus attractif. Nous avons cédé nos reliquats en Tokmanni et Bertrandt, en raison d'un momentum opérationnel et boursier trop faible. Nous avons des liquidités que nous allons pouvoir investir dans des belles sociétés nordiques dans les prochaines semaines.

### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION



### PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

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

### PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	-6,8%	-0,6%	4,3%	-12,4%	51,9%	180,0%
Indice	-4,2%	3,4%	8,5%	3,2%	39,6%	118,9%

### 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%	0,5%	4,5%	-6,8%						

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

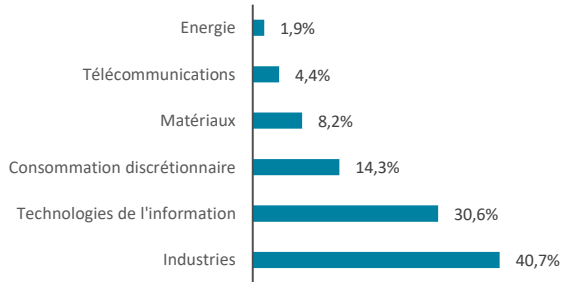
www.erasmusgestion.com

Les performances sont calculées nettes de frais.

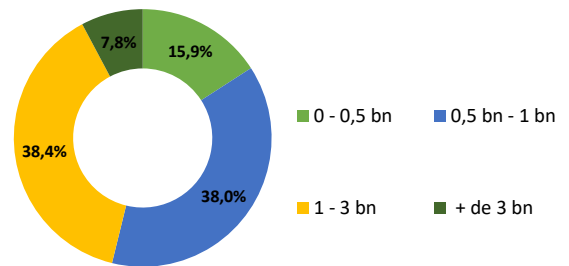
Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris.

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

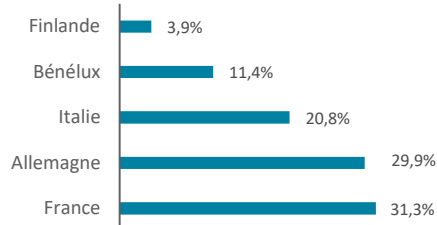
### REPARTITION PAR SECTEUR



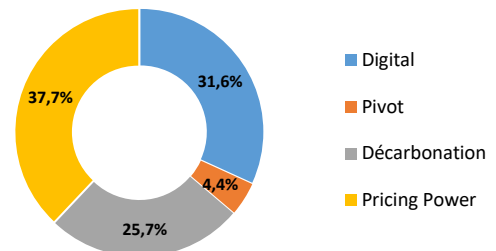
### REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



### REPARTITION PAR THEME



### RATIOS DE RISQUES

	1 an	3 ans
Alpha	-4,0%	-19,7%
Beta	0,83	0,82
Volatilité du fonds	13,0%	15,0%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP NR	13,2%	16,2%
Ratio de Sharpe	0,24	-0,55
Tracking Error	7,42	6,74

### MOUVEMENTS DU MOIS

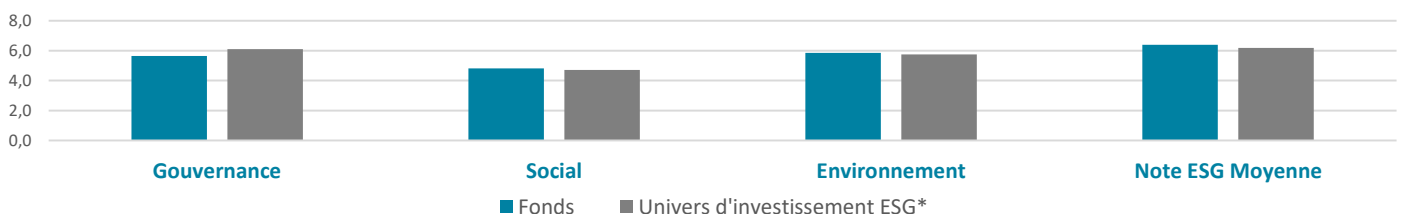
Achats	Ventes
PVA TEPLA AG	BERTRANDT AG
	SUESS MICROTEC SE
	TOKMANNI GROUP CORP

### PRINCIPALES POSITIONS

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

\*\*Source: MSCI, Erasmus Gestion

### NOTATION MOYENNE ESG



\*Unvers d'investissement ESG défini par Erasmus Gestion

### CARACTERISTIQUES

ISIN	VL au 28/06/2024	Souscription	Administration du fonds	
Part I FR0011640895	2 800,18 €	Min de 150 000€	Nombre de parts	178 745 Parts R / 7 112 Parts I / 9 891 Parts E
Part E FR0013188364	1 047,67 €	Pas de minimum	Forme Juridique	FCP
Part R FR0011640887	249,85 €	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)