

ERASMUS SMALL CAP EUROPE - Part I

Eligible PEA-PME

Actif net du fonds au 31/07/2024

78,1 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

Animé par des événements géopolitiques, notamment de l'autre côté de l'Atlantique, le premier mois de l'été a finalement été assez calme d'un point de vue boursier. Sur les fondamentaux, qui nous intéressent davantage, les premières publications des entreprises européennes ont fait état d'un certain ralentissement pour les secteurs les plus cycliques, comme le secteur des matériaux (12% inférieur aux attentes) ou des industrielles (1% inférieur aux attentes), qui reflètent le marasme actuel de la croissance.

Le fonds Erasmus Small Cap Europe progresse de 0,3% contre 2% pour son indice de référence, en raison notamment d'une mauvaise sélection de titres.

Sto SE (-22%), société spécialisée dans l'isolation par l'extérieur, révisé ses objectifs courts et moyens termes à la baisse, suite à des difficultés météorologiques, mais également à cause d'une demande qui restera atone au cours des prochains trimestres. Sesa (-12%), spécialisée dans la digitalisation des PME italiennes, a également souffert de la réduction des budgets informatiques de ses clients et révisé donc à la baisse ses attentes pour l'année.

Du côté des bonnes nouvelles, ID Logistics (+27%) continue de surprendre positivement, avec une activité qui continue d'accélérer notamment en Europe. Esker (+15%) publie également d'excellentes perspectives grâce à un carnet de commande particulièrement dynamique.

Au cours du mois nous sommes revenus sur le secteur santé, secteur duquel nous nous étions momentanément absentes, en phase de digestion boursière de l'après Covid. Nous initions des lignes sur trois belles valeurs nordiques :

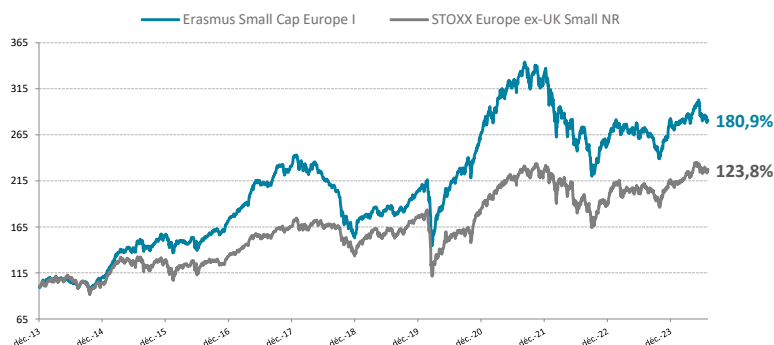
Cellavision : société suédoise spécialisée dans l'analyse des cellules sanguines

Revenio : société finlandaise positionnée dans les instruments de technologie médicale pour l'ophtalmologie

Biotage : société suédoise qui vend des systèmes et consommables pour la chimie analytique notamment en laboratoire.

Nous profitons également d'un point d'entrée qui nous paraît intéressant sur Equasens (ancien Pharmagest). L'activité est, à court terme, ralenti par le marché des pharmaciens français qui ont dû renégocier leur budget avec le gouvernement, mais tout nous pousse à penser que nous verrons une réaccélération progressive au cours des prochains mois, avec une année 2025 qui s'annonce dynamique.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION



PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis la création |
|---------------------|-------|-------|-------|--------------------|
| Part I | 2,9% | -5,0% | 8,6% | 10,2% |
| Indice | 7,4% | 0,9% | 7,2% | 7,9% |
| Part I - Volatilité | 12,7% | 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 | 0,3% | -0,3% | 2,9% | -14,2% | 51,4% | 180,9% |
| Indice | 2,0% | 5,5% | 7,5% | 2,9% | 41,7% | 123,8% |

PERFORMANCES CALENDAIRES (%)

| | 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% | 0,3% | | | | | |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10

@ contact@erasmusgestion.com

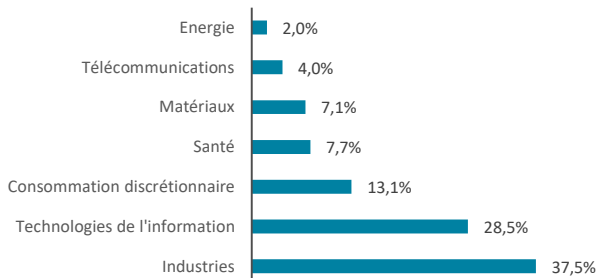
14 Rue de Marignan, 75008 Paris

www.erasmusgestion.com

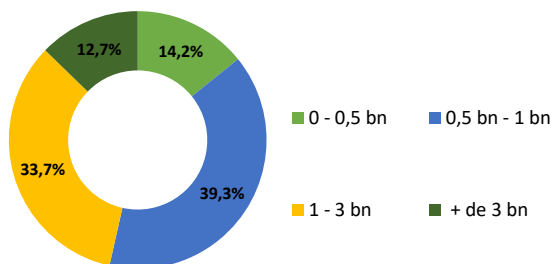
Les performances sont calculées nettes de frais. Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris.

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

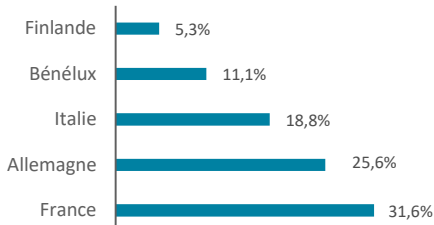
REPARTITION PAR SECTEUR



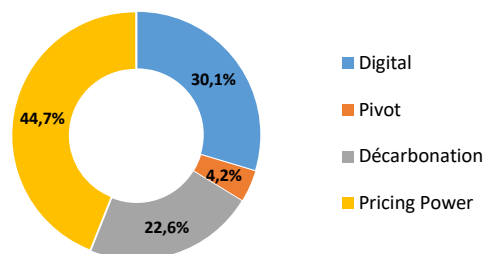
REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR THEME



RATIOS DE RISQUES

| | 1 an | 3 ans |
|----------------------------------|-------|--------|
| Alpha | -4,4% | -21,2% |
| Beta | 0,81 | 0,82 |
| Volatilité du fonds | 12,7% | 15,0% |
| Volatilité MSCI EMU SMALL CAP NR | 13,2% | 16,3% |
| Ratio de Sharpe | 0,14 | -0,59 |
| Tracking Error | 7,52 | 6,79 |

MOUVEMENTS DU MOIS

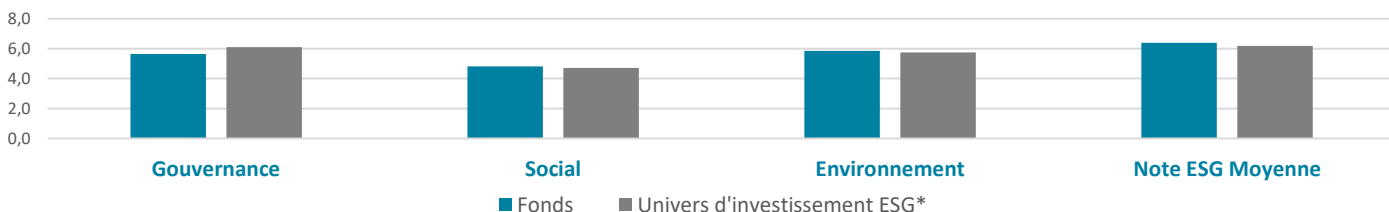
| Achats | Ventes |
|---------------------------------|----------------|
| PHARMAGEST INTERACTIVE EQUASENS | PLANISWARE SAS |
| CELLAVISION AB | |
| REVENIO GROUP OYJ | |
| BIOTAGE AB | |

PRINCIPALES POSITIONS

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

**Source: MSCI, Erasmus Gestion

NOTATION MOYENNE ESG



*Unvers d'investissement ESG défini par Erasmus Gestion

CARACTERISTIQUES

| ISIN | VL au 31/07/2024 | Souscription | Administration du fonds | |
|----------------------------|------------------|-----------------|--------------------------------|--|
| Part I FR0011640895 | 2 809,35 € | Min de 150 000€ | Nombre de parts | 188 179 Parts R / 6 985 Parts I / 10 853 Parts E |
| Part E FR0013188364 | 1 050,91 € | Pas de minimum | Forme Juridique | FCP |
| Part R FR0011640887 | 250,40 € | 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) |