

## ERASMUS SMALL CAP EUROPE - Part R

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:



### 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 :

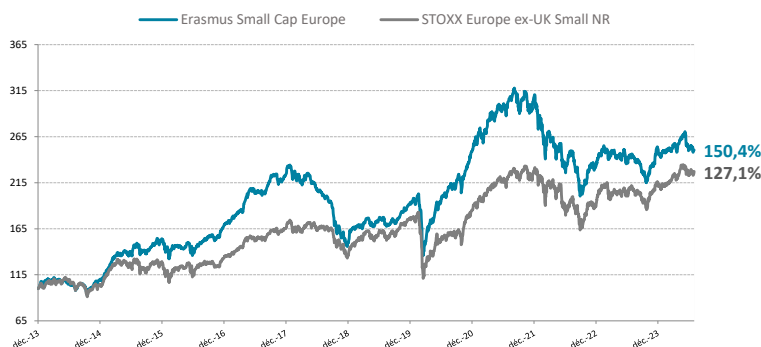
Cellavision : société suédoise spécialisée dans l'analyse des cellules sanguines

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, ralentie 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 R	1,7%	-6,1%	7,4%	9,1%
Indice	7,4%	0,9%	7,2%	8,1%
Part R - Volatilité	12,7%	15,0%	17,8%	16,1%
Indice - Volatilité	13,2%	16,3%	20,0%	17,6%

### PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part R	0,2%	-1,0%	1,7%	-17,3%	42,9%	150,4%
Indice	2,0%	5,5%	7,5%	2,9%	41,7%	127,1%

### PERFORMANCES CALENDRAIRES (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part R	8,8%	-24,4%	23,5%	29,8%	27,6%	-32,8%	32,8%	9,3%	40,7%	9,6%
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	5,0%	2,1%	0,3%	-3,0%	-1,3%	1,3%	1,6%	-2,3%	-5,1%	-4,3%	7,6%	7,6%
2024	-1,5%	0,3%	2,5%	0,4%	4,4%	-6,9%	0,2%					

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

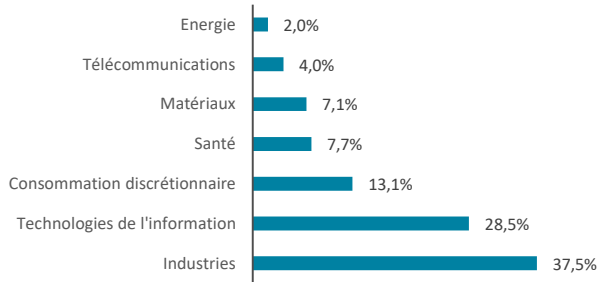
www.erasmusgestion.com

Les performances sont calculées nettes de frais.

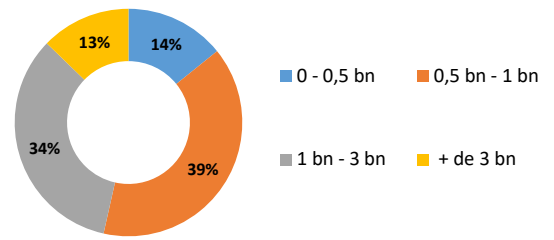
Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris.

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

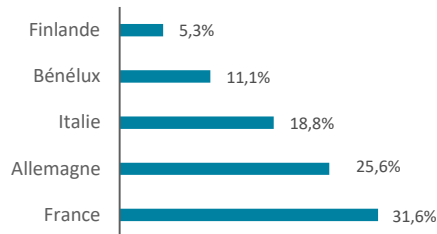
### REPARTITION PAR SECTEUR



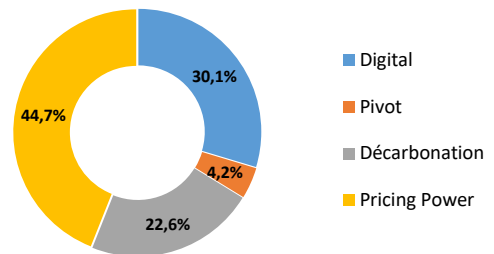
### REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



### REPARTITION PAR THEME



### RATIOS DE RISQUES

	1 an	3 ans
Alpha	- 0,04	- 0,21
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	6,82

### MOUVEMENTS DU MOIS

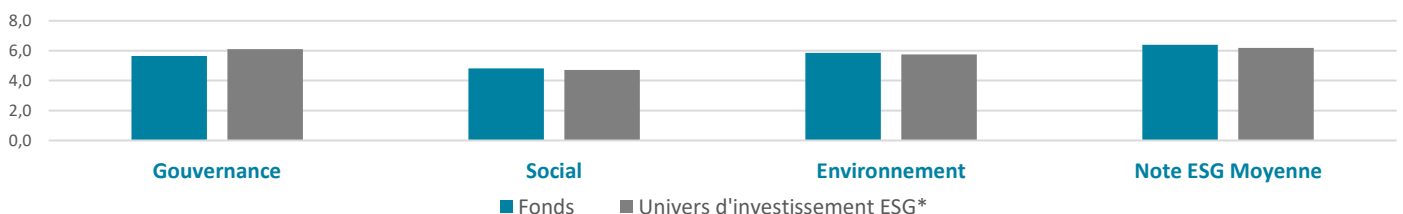
Achats	Ventes
PHARMAGEST INTERACTIVE EQUASENS	PLANISWARE SAS
CELLAVISION AB	
REVENIO GROUP OYJ	
BIOTAGE AB	

### PRINCIPALES POSITIONS

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

\*\*Source: MSCI, Erasmus Gestion

### NOTATION MOYENNE ESG



\*Univers 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)