

ERASMUS SMALL CAP EUROPE - Part I

Eligible PEA-PME

Actif net du fonds au 30/09/2024

84,3 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:



Cote de durabilité



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de septembre a mal démarré, plombé par des PMI inquiétants à travers le monde, confirmant l'hypothèse d'un grand ralentissement globalisé. Mais la baisse parallèle de l'inflation a donné les coudées franches à la Fed pour agir. Et pour agir, elle a agi. La double baisse de 50 cts, un chemin assez clair sur la poursuite de ces baisses à venir, le tout assorti à des commentaires plutôt rassurants sur la résilience de l'économie américaine. Baisse des taux et croissance qui résiste, le cocktail parfait pour le Marché. D'autant plus que, cerise sur le gâteau d'un mois de septembre bien rempli, la Chine a récompensé tous ceux qui avaient eu la patience de rester exposés avec un plan de relance explosif. Il est trop tôt pour savoir s'il sera suffisant, mais il a permis au marché de finir le mois stable.

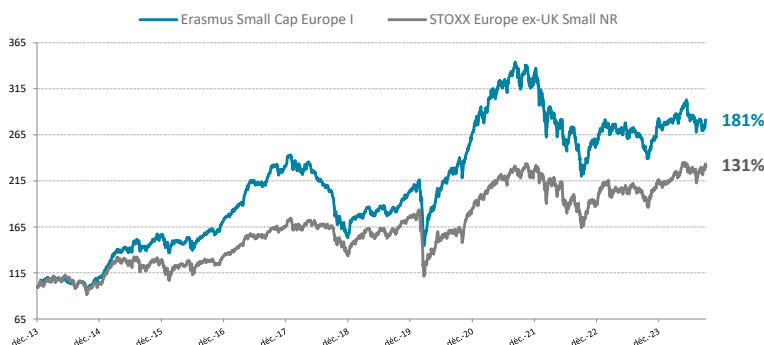
Dans ce contexte de baisse des taux les Smalls ont une performance en ligne. L'indice progresse de 0,5% quand le fonds Erasmus Small Cap Europe recule de 0,2%.

Parmi les mauvais contributeurs, Elmos (-19%) souffre des inquiétudes sur le marché de l'auto. Nous continuons de penser qu'Elmos résistera beaucoup mieux que le marché, porté par une diversification géographique attractive ainsi que par la hausse structurelle du contenu de semi-conducteurs par voiture. TFF(-13%) a resserré à la baisse sa guidance, en raison d'un marché plus compliqué qu'anticipé.

Du côté des hausses, Sword Group (+13%) se reprend et Esker (+13%) a fait l'objet d'une Offre Publique d'Achat. Une nouvelle magnifique valeur qui quitte la Bourse.

Sur le mois, nous avons cédé notre reliquat sur Aumann, en raison des inquiétudes sur le marché de l'auto et sur Fasadgruppen, pour qui nous ne voyons pas de signes clairs de reprise pour le moment. En face, nous avons initié une ligne sur Brunello Cucinelli, fleuron de la mode italienne, rare société dans le secteur du luxe qui continue de générer une solide croissance organique, avec une valorisation qui a baissé. Nous profitons également de la baisse de HMS Network, spécialiste suédois de la communication Système / Logiciel, pour initier une petite ligne sur cette valeur de grande qualité.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION



PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	10,8%	-4,6%	8,8%	10,1%
Indice	15,9%	1,4%	7,4%	8,1%
Part I - Volatilité	13,6%	19,9%	18,4%	16,3%
Indice - Volatilité	14,3%	22,6%	20,0%	17,8%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	-0,2%	-0,3%	10,9%	-13,1%	52,2%	181,0%
Indice	0,5%	7,1%	16,0%	4,3%	42,9%	131,0%

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%	0,2%	-0,2%			

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10

@ contact@erasmusgestion.com

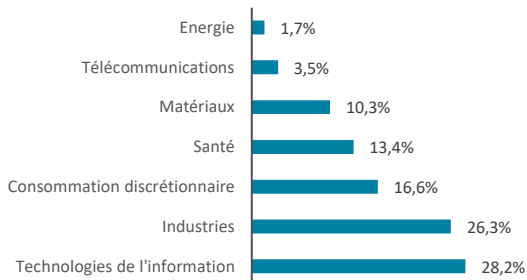
14 Rue de Marignan, 75008 Paris

www.erasmusgestion.com

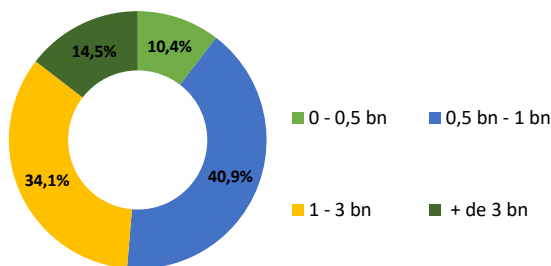
Les performances sont calculées nettes de frais. Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris.

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

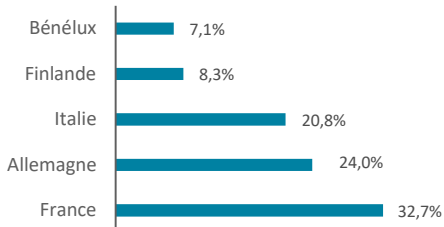
REPARTITION PAR SECTEUR



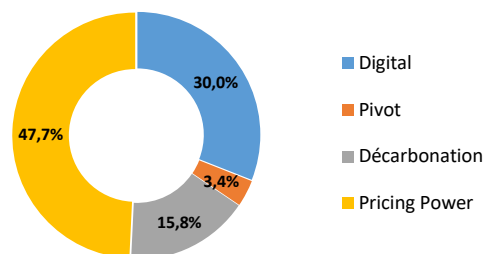
REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR THEME



RATIOS DE RISQUES

	1 an	3 ans
Alpha	-3,8%	-21,2%
Beta	0,83	0,81
Volatilité du fonds	13,6%	15,2%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP NR	14,3%	16,6%
Ratio de Sharpe	0,69	-0,55
Tracking Error	7,40	6,82

MOUVEMENTS DU MOIS

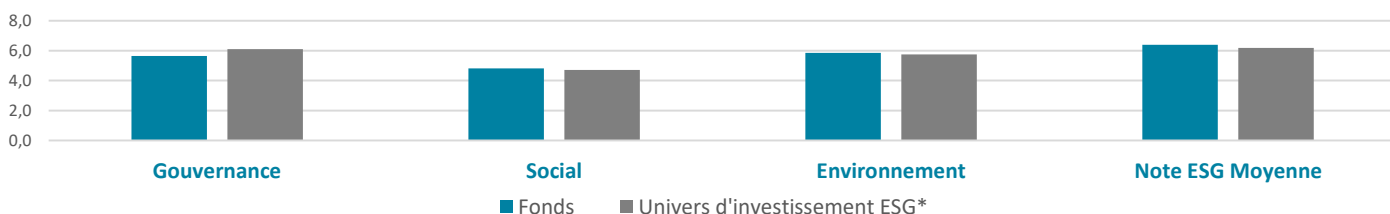
Achats	Ventes
HMS NETWORKS AB	AUMANN AG
BRUNELLO CUCINELLI SPA	FASADGRUPPEN GROUP AB

PRINCIPALES POSITIONS

	Performance	Poids	Pays	Secteur	Notation ESG**
SALCEF GROUP SPA	0,0%	4,1%	ITA	Industrials	6,9
QT GROUP OYJ	-0,1%	3,7%	FIN	Information Technology	8,0
EINHELL GERMANY AG-VORZU	-0,2%	3,5%	DEU	Consumer Discretionary	4,8
CEWE STIFTUNG & CO KGAA	0,1%	3,1%	DEU	Industrials	8,2
BIOTAGE AB	-0,2%	2,9%	SWE	Health Care	7,7

**Source: MSCI, Erasmus Gestion

NOTATION MOYENNE ESG



*Unvers d'investissement ESG défini par Erasmus Gestion

CARACTERISTIQUES

ISIN	VL au 30/09/2024	Souscription	Administration du fonds	
Part I FR0011640895	2 810,86 €	Min de 150 000€	Nombre de parts	188 893 Parts R / 9 143 Parts I / 10 818 Parts E
Part E FR0013188364	1 051,12 €	Pas de minimum	Forme Juridique	FCP
Part R FR0011640887	250,03 €	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)