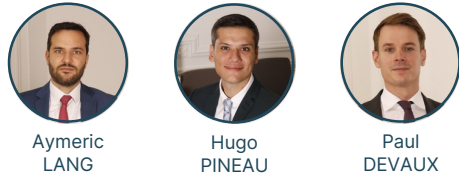


### Objectif de gestion

L'objectif de gestion du fonds est d'obtenir une performance annuelle nette de frais supérieure à son indicateur de référence : MSCI Europe ex UK Small Cap Daily Net Total Return EUR, 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).

### Equipe de gestion

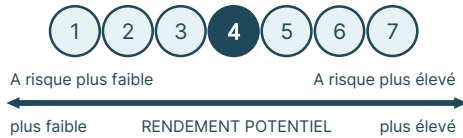


### Actions Europe Petite Capitalisation



### Niveau de risque SRI

Durée de placement recommandée : 5 ans



### Performances historiques

Performances				
	Fonds		Indice	
1 mois	8,1%		7,5%	
YTD	0,1%		5,5%	
1 an	16,4%		16,5%	
	Cumulées		Annualisées	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
3 ans	15,5%	31,7%	4,9%	9,6%
5 ans	-1,1%	28,1%	-0,2%	5,1%
Origine*	91,1%	109,8%	7,0%	8,0%

\*Date de création : 27/12/2013

### Indicateurs de risque

	1 an	5 ans	Creation
Volatilité	13,4%	15,0%	14,8%
Ratio de Sharpe	1,22	-0,01	0,47
Alpha	0,01		
Beta	0,75		
Tracking Error	6,99%		

### Indicateurs clés du fonds

ROCE médian	16,7%
Dette / EBITDA médian	0,1x
EV/EBIT médian	11,3x

### Commentaire de gestion

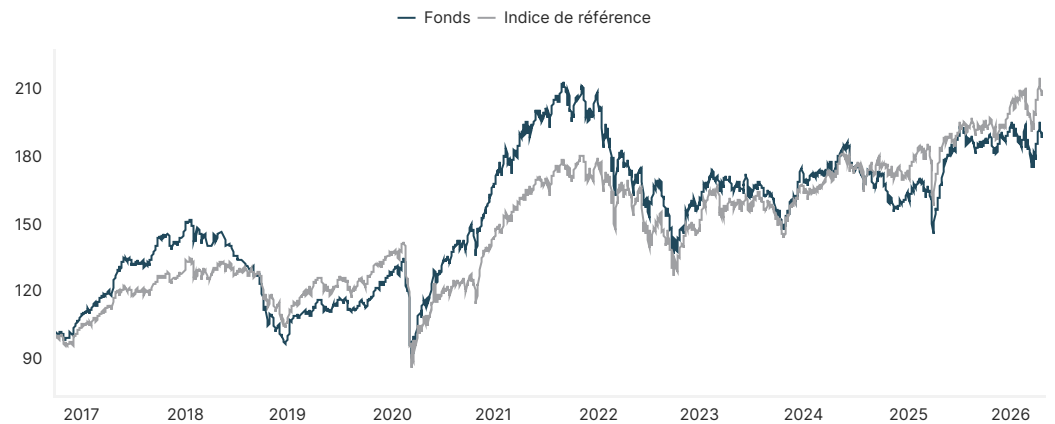
Buy the Dip ! Une nouvelle fois, les marchés financiers mondiaux ont fait fi d'une situation géopolitique qui reste agitée au Moyen-Orient. Les principales bourses mondiales ont fortement progressé en avril grâce à un accord de cessez-le feu entre l'Iran et les Etats-Unis début avril et on fait le choix de voir le verre à moitié plein, tandis que le détroit d'Ormuz reste paralysé ce qui perturbe toujours les marchés pétroliers.

Dans ce contexte, le fonds Erasmus Small Cap Europe rebondit de plus de 8%, en ligne avec son indice de référence.

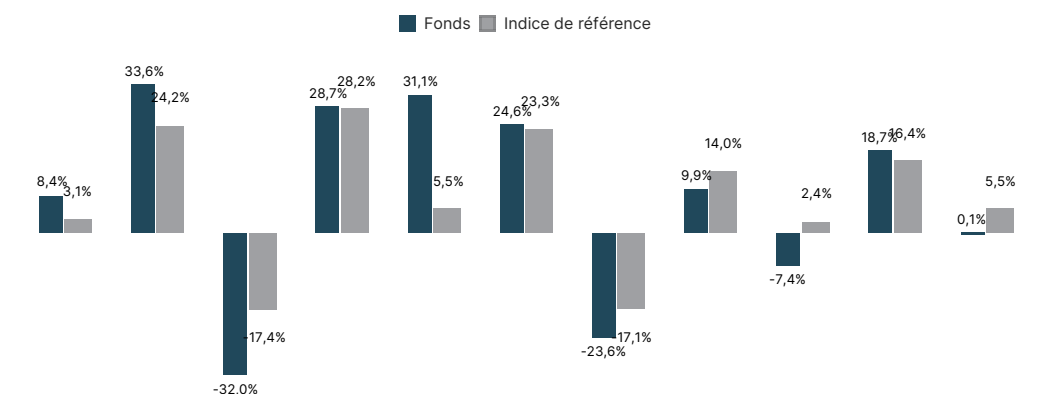
Si certaines valeurs scandinaves comme Synsam (-18%) ou Cellavision (-21%) ont publié des chiffres décevants, la plupart de nos valeurs ont terminé largement dans le vert. La palme revient à Pfisterer +49%, exposé au secteur porteur de l'électrification. Une nouvelle fois Elmos (+28%) se détache également, en profitant notamment de l'euphorie sur le marché des semi-conducteurs.

Au cours du mois, nous avons pris quelques bénéfices sur PVA Tepla, après un remarquable parcours. Nous sommes renforcés sur Tonies, qui offrait un point d'entrée intéressant. Enfin, nous avons renforcé notre poche Construction avec l'initiation d'une ligne sur Titan Cement, un cimentier grec de grande qualité qui rayonne autant en Amérique du Nord qu'en Europe.

### Evolution de la valeur liquidative



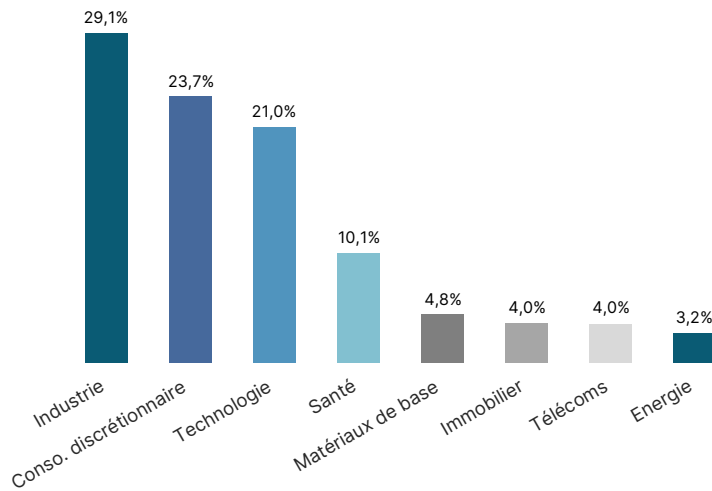
### Performances calendaires



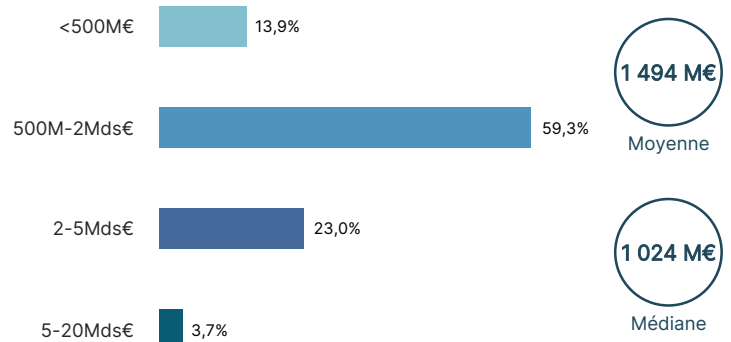
Indice de référence : MSCI EMU Small Cap jusqu'au 15/05/2024 puis STOXX Europe ex-UK Small, dividendes réinvestis

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais. Avant toute souscription, prenez connaissance du Prospectus et du DIC disponibles sur internet : [www.erasmusgestion.com](http://www.erasmusgestion.com)

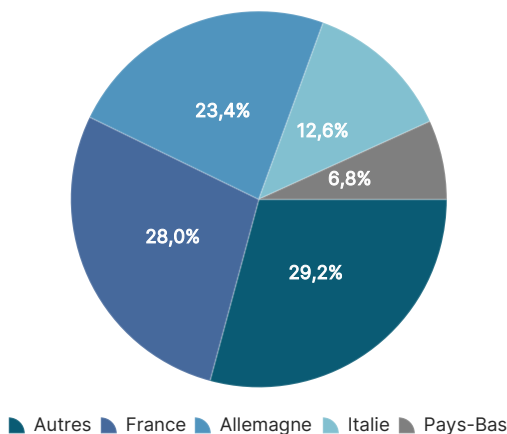
### Répartition sectorielle



### Répartition par capitalisation



### Répartition géographique



### Principales positions

Titres	Secteur	Pondération
Elmos Semiconductor SE	Technologie	5,2%
Einhell Germany AG	Conso. discrétionnaire	3,7%
Cembre Spa	Industrie	3,2%
Metrovacesa SA	Immobilier	3,0%
Facc AG	Industrie	2,7%
Cadeler A/s	Industrie	2,6%
Sol Spa	Matériaux de base	2,5%
Voyageurs Du Monde	Conso. discrétionnaire	2,4%
Ivu Traffic Technologies AG	Technologie	2,3%
Trigano SA	Conso. discrétionnaire	2,3%

### Principaux mouvements du mois

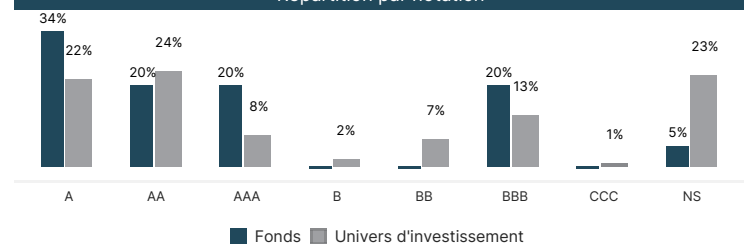
Achats	Ventes
Titan Cement International T	Pva Tepla AG
Tonies SE - A	

### Données extra-financières

#### Notations moyennes pondérées

	Fonds	Univers d'investissement
Environnemental	6,3	5,7
Social	5,9	4,9
Gouvernance	6,6	6,4
Note ESG :	7,0	6,5
Intensité carbone (tCO2/m\$ CA) :	87,9	167,0

#### Répartition par notation



### CARACTERISTIQUES

Date de création du fonds : 22/09/2016

	ISIN	VL au 30/04/2026	Nombre de parts	Frais de gestion	Frais de surperformance	Droit d'entrée	Souscription
Part R	FR0011640887	271,75	143 745	2,4%	20% de la surperformance	4% max	1 part
Part I	FR0011640895	311,36	7 345	1,20%	par rapport à l'indice de référence	néant	150 000€
Part E	FR0013188364	191,09	9 539	1,40%		4% max	1 part

Valorisation : Quotidien  
Centralisation des ordres : chaque jour ouvrable jusqu'à 11h15  
Règlement / Livraison : J+1

Dépositaire : BNP Paribas  
Valorisateur : BNP Paribas  
CAC : Deloitte