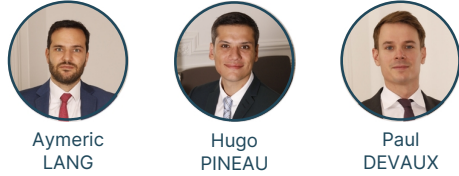


Objectif de gestion

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



Aymeric LANG

Hugo PINEAU

Paul DEVAUX

Actions Europe Petite Capitalisation



Niveau de risque SRI

Durée de placement recommandée : 5 ans



A risque plus faible ← plus faible RENDEMENT POTENTIEL plus élevé → A risque plus élevé

Performances historiques

Performances		
	Fonds	Indice
1 mois	8,1%	7,5%
YTD	-0,2%	5,5%
1 an	15,2%	16,5%

	Cumulées		Annualisées	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
3 ans	12,1%	31,7%	3,9%	9,6%
5 ans	-5,9%	28,1%	-1,2%	5,1%
10 ans	89,5%	119,0%	6,6%	8,1%
Origine*	171,8%	171,0%	8,4%	8,4%

*Date de création : 27/12/2013

Indicateurs de risque

	1 an	5 ans	Creation
Volatilité	13,4%	15,0%	14,4%
Ratio de Sharpe	1,14	-0,08	0,58
Alpha	-0,00		
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

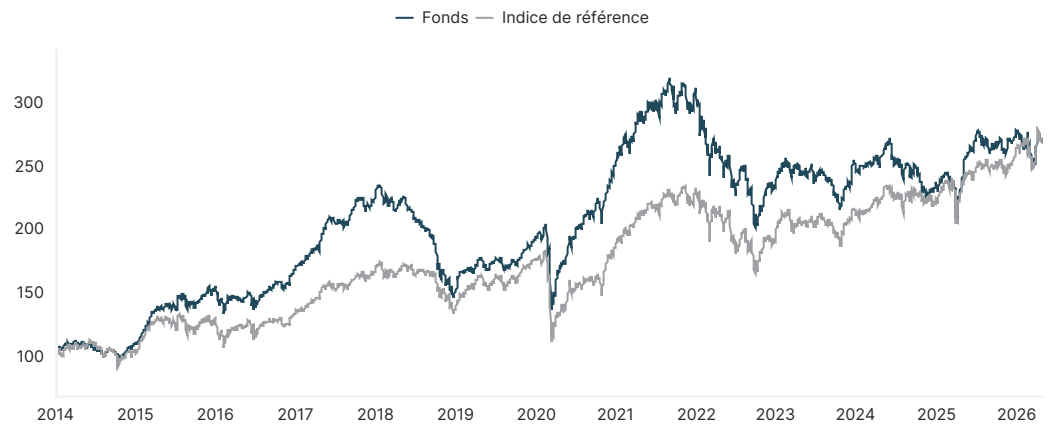
Buy the Dip ! Une nouvelle fois, les marchés financiers mondiaux ont fait fi d'une situation géopolitique qui reste agitée au Moyen-Orient. Les principales bourses mondiales ont fortement progressé en avril grâce à un accord de cessez-le feu entre l'Iran et les Etats-Unis début avril et on fait le choix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

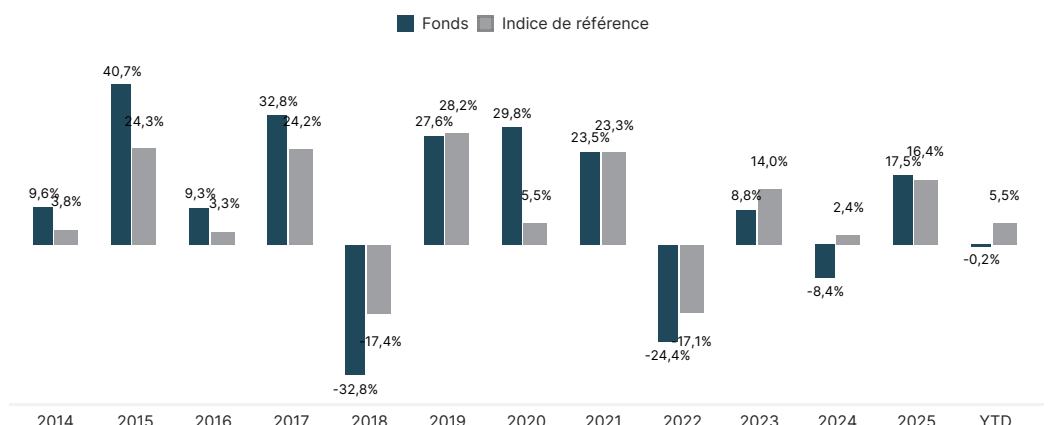
Si certaines valeurs scandinaves comme Synsam (-18%) ou Cellavision (-21%) ont publié des chiffres décevants, la plupart de nos valeurs ont terminé largement dans le vert. La palme revient à Pfisterer +49%, exposé au secteur porteur de l'électrification. Une nouvelle fois Elmos (+28%) se détache également,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

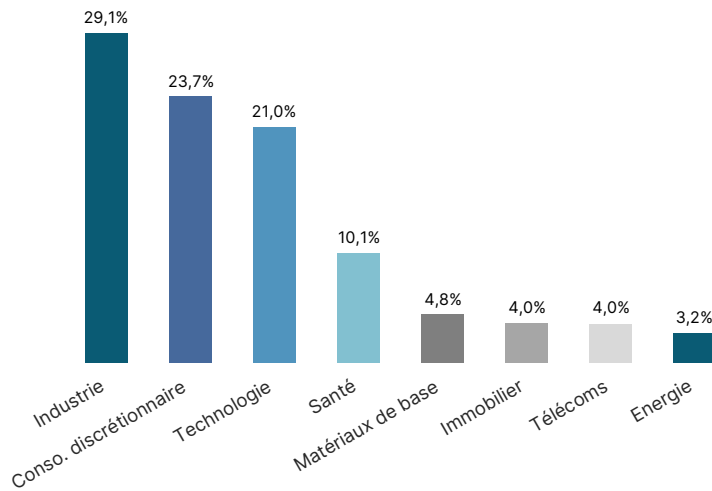


Indice de référence : MSCI EMU Small Cap jusqu'au 15/05/2024 puis STOXX Europe ex-UK Small, dividendes réinvestis

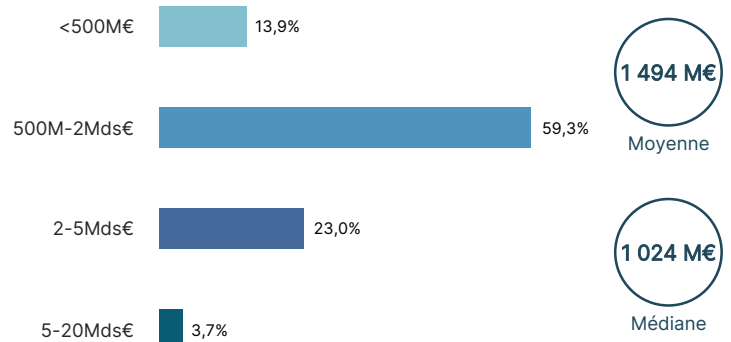
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais.

Avant toute souscription, prenez connaissance du Prospectus et du DIC disponibles sur internet : www.erasmusgestion.com

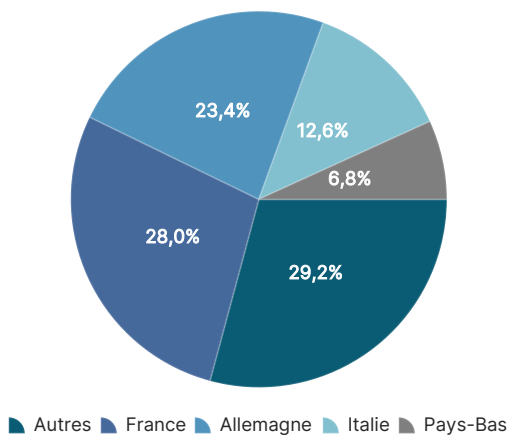
Répartition sectorielle



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%

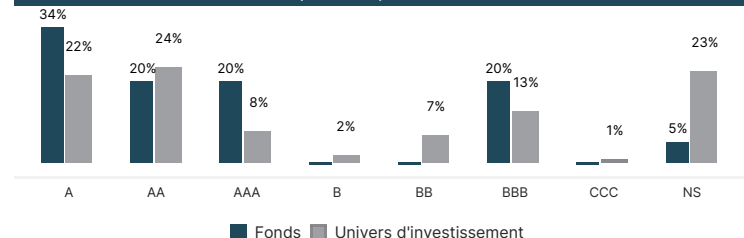
Principaux mouvements du mois

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 : 31/12/2013

	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