Rapport Mensuel - septembre 2026

Erasmus Small Cap Europe

Part I - FR0011640895

Données au 30 septembre 2026

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

PEA PME	8	74,3 M€
Eligibilité	SFDR	AUM

Niveau de risque SRI

Durée de placement recommandée : 5 ans

1 2 3 **4** 5 6 7

A risque plus faible — A risque plus élevé

plus faible — RENDEMENT POTENTIEL — plus élevé

Performances historiques

Performances	Fonds	Indice
1 mois	-2,3%	-2,8%
YTD	0,3%	7,2%
1 an	3,9%	11,0%

	Cumulées		Annualisées	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
3 ans	23,0%	38,6%	7,1%	11,5%
5 ans	-3,6%	24,5%	-0,7%	4,5%
10 ans	94,0%	114,7%	6,8%	7,9%
Origine*	211,7%	176,0%	9,3%	8,3%

**Date de création : 27/12/2013*

Indicateurs de risque

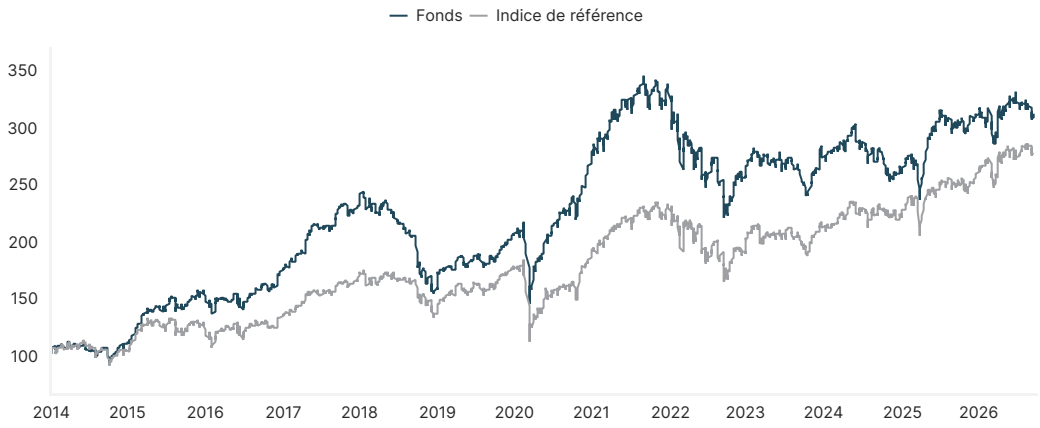
	1 an	5 ans	Creation
Volatilité	13,4%	14,8%	14,3%
Ratio de Sharpe	0,30	-0,05	0,65
Alpha	-0,06		
Beta	0,79		
Tracking Error	6,28%		

Indicateurs clés du fonds	
ROCE médian	18,3%
Dette / EBITDA médian	0,1x
EV/EBIT médian	12,4x

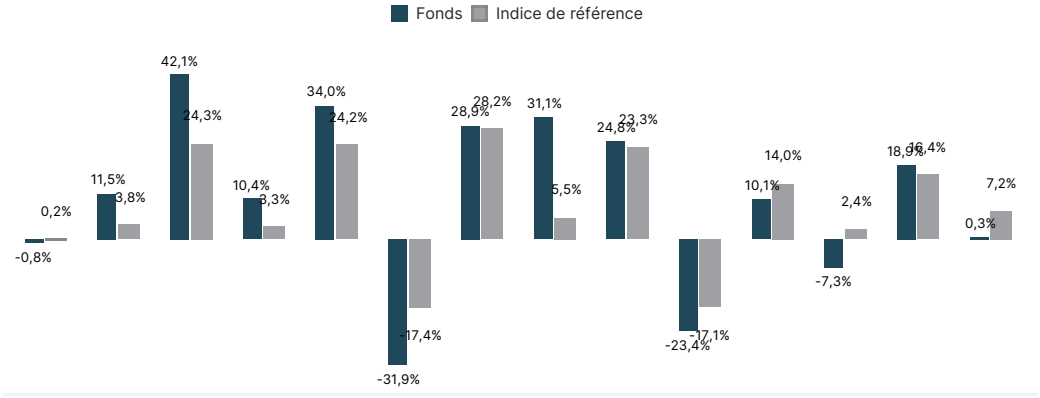
Commentaire de gestion

Après un été particulièrement décevant sur le fonds, nous avons pris la décision de repositionner Erasmus Small Cap Europe à travers deux canaux principaux : 1- Réduction de la poche consommation discrétionnaire : Nous avons trop anticipé le rebond de la consommation au niveau européen. Après plusieurs années de stagnation, l'environnement du début d'année, avec des taux d'épargne records et des perspectives de reprise de la croissance, nous paraissait idéal pour un rebond de la consommation discrétionnaire. Las, la forte inflation qui a découlé des tensions géopolitiques a repoussé de quelques trimestres (années ?) cette reprise. Dans ce cadre, nous avons réduit notre exposition à Einhell et avons sorti notre ligne sur Trigano. 2- Réduction de la poche France : Les inquiétudes politiques et budgétaires ont beaucoup pesé sur le pays, qui a vu ses spreads avec l'Allemagne atteindre des niveaux records. Logiquement, les marchés français ont fortement sous performé. Dans ce cadre, nous avons réduit notre exposition à travers la vente de Thermador et Trigano, mais aussi la réduction de plusieurs lignes (Assystem, Wavestone, Bilendi...). A contrario, nous avons cherché à profiter de la formidable opportunité que nous offre actuellement le marché sur des thématiques qui devraient être porteuses comme l'infrastructure et la souveraineté. Nous avons initié une nouvelle position sur Friedrich Vorwerk, spécialiste allemand des infrastructures énergétiques. Nous avons également profité de certaines opportunités sur des titres qui nous paraissaient décotés (Atoss SW, Fagron...). Nous allons poursuivre ces mouvements au cours des prochaines semaines pour avoir un fonds positionné sur ce qui offre actuellement de la visibilité, sans renier notre biais qualité avec des ROCE supérieurs à 18% (contre 9% pour l'indice) et un niveau d'endettement très faible de 0,1x Dette Nette / EBITDA contre 1,6x pour l'indice, dans un contexte où les taux s'envolent. Pour les contributions, la poche semi se reprend après un passage difficile : Elmos Semi +18% et Inficon Holding +15% sont les deux principales hausses. A contrario, Einhell -13% et Basic Fit -12% consolident, sans véritable mauvaise nouvelle fondamentale.

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

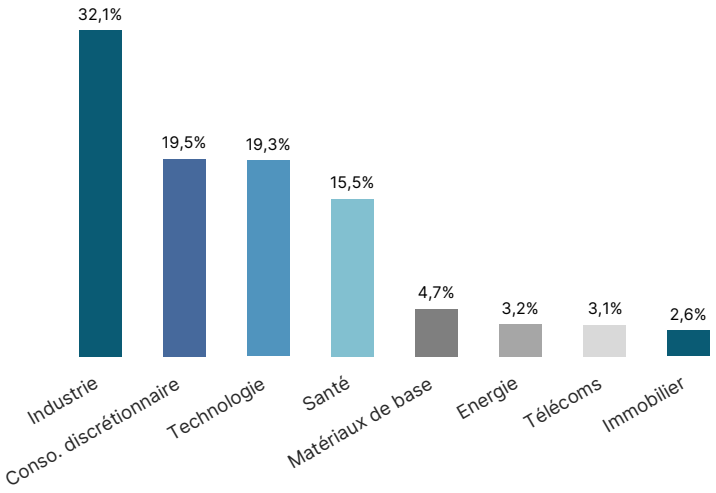
Erasmus Gestion SAS
Société de gestion de portefeuille au capital de 522 870 euros
Siège social : 39, rue Marbeuf - 75008 Paris - Tél. (33)1 71 70 43 10 - www.erasmusgestion.com
contact@erasmusgestion.com
SIRET n° 793 904 053 - Agréée par l'AMF le 12.06.2013 - Agrément AMF n° GP-13000021

Rapport Mensuel - septembre 2026
Erasmus Small Cap Europe

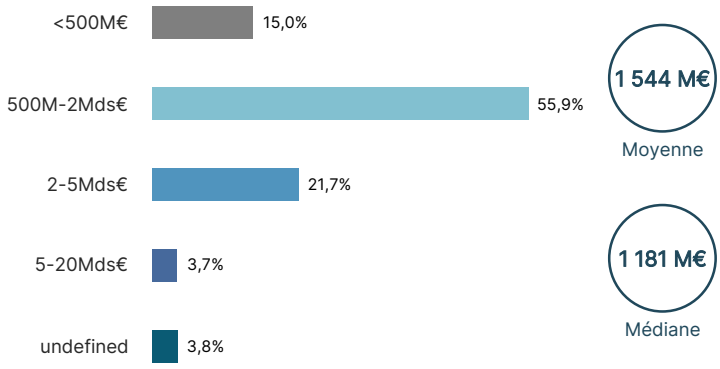
Part I - FR0011640895

Données au 30 septembre 2026

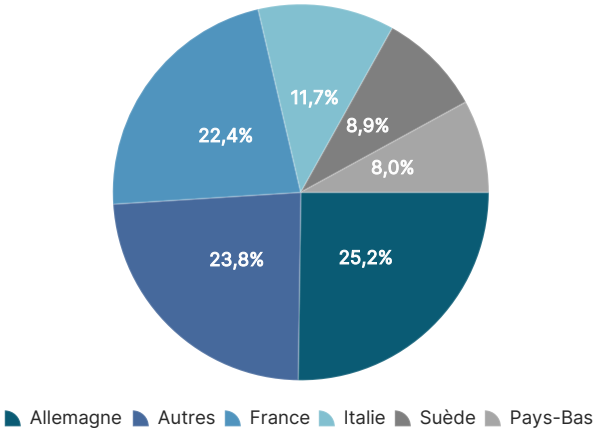
Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation



Répartition géographique



Principales positions

Titres	Secteur	Pondération
Elmos Semiconductor SE	Technologie	3,7%
Voyageurs Du Monde	Conso. discrétionnaire	3,2%
Facc AG	Industrie	3,2%
Ivu Traffic Technologies AG	Technologie	3,0%
Vaisala Oyj- A Shs	Industrie	2,7%
Planisware SA	Technologie	2,6%
Cembre Spa	Industrie	2,6%
Icop	Industrie	2,4%
Sol Spa	Matériaux de base	2,4%
Cellavision Ab	Santé	2,3%

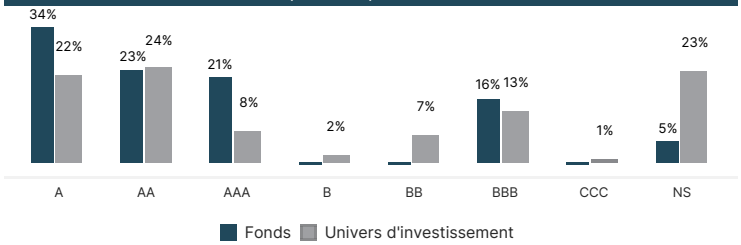
Principaux mouvements du mois

Achats	Ventes
Friedrich Vorwerk Group SE	Trigano SA
Atoss Software SE	Einhell Germany AG
Fagron	Thermador Groupe SA

Données extra-financières

Notations moyennes pondérées	Fonds	Univers d'investissement
Environnemental	6,3	5,7
Social	6,4	4,9
Gouvernance	6,8	6,4
Note ESG :	7,3	6,5
Intensité carbone (tCO2/m$ CA) :	89,4	167,0

Répartition par notation



CARACTERISTIQUES

Date de création du fonds : 27/12/2013

	ISIN	*VL au 30/09/2026*	*Nombre de parts*	*Frais de gestion*	*Frais de surperformance*	*Droit d'entrée*	*Souscription*
Part R	FR0011640887	270,73	143 211	2,4%	20% de la surperformance par rapport à l'indice de référence	4% max	1 part
Part I	FR0011640895	311,75	7 911	1,20%		néant	100 000€
Part E	FR0013188364	191,17	9 379	1,40%		4% max	1 part

Valorisation :	Quotidien	Dépositaire :	BNP Paribas
Centralisation des ordres :	chaque jour ouvrable jusqu'à 11h15	Valorisateur :	BNP Paribas
Règlement / Livraison :	J+1	CAC :	Deloitte

Erasmus Gestion SAS
Société de gestion de portefeuille au capital de 522 870 euros
Siège social : 39, rue Marbeuf - 75008 Paris - Tél. (33)1 71 70 43 10 - www.erasmusgestion.com
contact@erasmusgestion.com
SIRET n° 793 904 053 - Agréée par l'AMF le 12.06.2013 - Agrément AMF n° GP-13000021