

# Atteindre les 500 millions d'euros

*Erasmus Gestion, société de gestion spécialisée dans le stock-picking en actions européennes, compte accélérer son développement dans les prochains mois. Retour sur son histoire, son offre de fonds et ses projets en compagnie d'Hakim Souanef, son directeur commercial.*

## **Investissement Conseils : Pourriez-vous nous rappeler l'histoire d'Erasmus Gestion ?**

**Hakim Souanef :** A la fin des années 2000, Jean-Pierre Gaillard, le président de notre conseil de surveillance, Jean-François Gilles, gérant et président du directoire, et Patrick Leguil, alors coanimateurs de l'émission *La Bourse et Votre argent*, lançaient le fonds FCP Mon PEA par le biais de la Française des placements. Ce fonds alors dédié aux *large caps* françaises était commercialisé principalement par le réseau des banques du CMNE. En 2013, suite aux belles performances et à une forte collecte, Jean-Pierre Gaillard et Jean-François Gilles décidaient de créer leur propre société, Erasmus Gestion, dont NewAlpha possède 29 % du capital (le reste étant détenu par les dirigeants et salariés).

## **La gamme de fonds s'est alors diversifiée ?**

**H. S.** Tout à fait. Il a été décidé de se démarquer du fonds historique en lançant :

- un fonds de petites capitalisations fin 2013, Erasmus Small Cap Euro, dont la taille des titres est lors de leur intégration en portefeuille est inférieure à 1 milliard d'euros. Pour sa gestion, Nelly Davies a été recrutée ;
- un fonds de moyennes capitalisations de la zone euro à l'été 2015, Erasmus Mid Cap Euro, c'est-à-dire sur les sociétés dont la capitalisation au moment de l'investissement est comprise entre 1 et 12 milliards d'euros (4 milliards d'euros en moyenne). Ce fonds est géré par Frédéric Redel, qui nous a



**Hakim Souanef**, directeur commercial d'Erasmus Gestion.

rejoints en provenance de CCR en compagnie de son fonds CCR Mid Cap Euro, alors rebaptisé Erasmus Mid Cap Euro ;

- et plus récemment le fonds flexible Erasmus Capital Plus (profil SRRI 3).

Surtout, une équipe de recherche interne étoffée, eu égard à notre taille et à la classe d'actifs, a été constituée alors que traditionnellement les sociétés de gestion s'appuient sur des sociétés

de recherche externe. Cette équipe vient d'être renforcée et se compose désormais de quatre personnes.

Entre-temps, FCP Mon PEA est devenu un fonds pouvant être investi sur des valeurs de toutes tailles de capitalisation.

## **Un mot sur vos encours ?**

**H. S.** Les encours ont fortement progressé ces derniers mois, à environ 285 millions d'euros répartis pour 25 millions d'euros sur FCP Mon PEA, 95 millions d'euros sur Erasmus Small Cap Euro, dont 55 millions collectés depuis le début de l'année, 50 millions d'euros sur Erasmus Mid Cap Euro et 20 millions d'euros sur Erasmus Capital Plus. Sur le plan commercial, la société est devenue autonome depuis deux ans. Notre bon développement nous permet de recruter puisque deux personnes sont venues rejoindre l'équipe commerciale cette année : Bastien Pouillart, responsable commercial Grand-Est depuis mars, et Stanislas de Saint-Blanquat, responsable commercial Grand-Ouest depuis septembre. 25 % de nos encours proviennent de réseaux bancaires, 60 % de nos partenaires CGPI et 15 % de multigérants et d'institutionnels.

## **Comment expliquez-vous le succès d'Erasmus Small Cap Euro ?**

**H. S.** Contrairement à la majorité des autres fonds éligibles au PEA-PME, son univers d'investissement est, comme Erasmus Mid Cap Euro, la zone euro. Investir dans l'ensemble de la zone euro nous permet de bénéficier d'un univers d'investissement beaucoup plus large dont la France ne représente que 20 %. Le fonds dispose également de sa propre équipe de recherche pilotée par un Allemand et géré par une gérante reconnue.

“ Contrairement à la majorité des autres fonds éligibles au PEA-PME, l'univers d'investissement d'Erasmus Small Cap Euro est la zone euro. ”

# d'encours à fin 2018

Sa gestion de pur *stock-picking* autour de quarante-cinq à cinquante valeurs est définie selon une approche *top-down*, puis une analyse *bottom up* des valeurs.

## Pouvez-vous nous présenter votre fonds diversifié, Erasmus Capital Plus ?

**H. S.** Il est basé sur une stratégie différenciante des autres fonds diversifiés ou encore des fonds *market neutral* qui ne profitent pas assez des phases de hausse des marchés. Erasmus Capital Plus est un fonds multiclasse d'actifs reposant sur quatre stratégies complémentaires. Sa poche actions, allant de 0 à 60 % du portefeuille avec la possibilité d'être couvert, est principalement investie sur les petites et moyennes capitalisations qui délivrent historiquement une performance supérieure aux *large caps*. Ensuite, le fonds investit dans des obligations d'entreprises à haut rendement à très court terme émises par des valeurs que nos analystes suivent de près. Troisième composante du fonds : les opérations spéciales sur des dossiers que nous maîtrisons afin de profiter de la décote entre le cours d'un titre et son cours cible. Ce type de stratégie permet de générer de la performance, quelles que soient les conditions de marché. La quatrième poche est composée d'une sélection de fonds *market neutral* qui, généralement, ne sont pas accessibles aux CGPI. Cette poche constitue le coussin de protection au fonds. Aujourd'hui, bien que notre analyse du cycle économique reste positive sur les prochains mois, avec une reprise graduelle mais bien réelle de la reprise économique en zone euro, le fonds n'est exposé qu'à hauteur de 30 % sur le marché actions, eu égard à notre objectif de protection du capital.

## Quelles sont les thématiques d'investissement chez Erasmus Gestion ?

**H. S.** Nos fonds *small* et *mid-caps* sont principalement orientés sur des titres bénéficiant de la reprise économique dans la zone euro et sur les situations spéciales. Ici, il s'agit de se positionner après que l'opération ait été réalisée sur des

“ Aujourd'hui, bien que notre analyse du cycle économique reste positive sur les prochains mois avec une reprise graduelle mais bien réelle de la reprise économique en zone euro, le fonds Erasmus Capital Plus n'est exposé qu'à hauteur de 30 % sur le marché actions, eu égard à notre objectif de protection du capital. ”

dossiers pour lesquels le marché n'a pas bien décelé le levier opérationnel. En revanche, pour FCP Mon PEA, très concentré également autour de vingt-cinq lignes, il s'agit davantage d'une analyse *top-down*, car le fonds intègre également des grandes capitalisations. Les gérants viennent également puiser les meilleures idées des autres fonds de la gamme.

## Comment comptez-vous poursuivre votre développement ?

**H. S.** Notre volonté est d'atteindre 500 millions d'euros d'encours à fin 2018 et le milliard d'encours sous gestion à horizon trois ans. Ces seuils sont importants, car ils entraînent une accélération de la croissance, permettent une meilleure ouverture à l'international ainsi que la diversification de la clientèle. Avec un milliard d'euros d'encours, il est plus facile de discuter avec des investisseurs institutionnels. Nous comptons y parvenir en consolidant nos acquis avec notamment la création d'un fonds microcaps avant la fin de l'année mais également au travers de différents projets de croissance externes. Nous n'écarterons pas la possibilité de nous rapprocher de structures ayant des expertises complémentaires aux nôtres.

■ Propos recueillis par Benoît Descamps

## Performances des fonds d'Erasmus Gestion

Nom du fonds	Code ISIN	Perf. YTD *	Perf. 2016	Perf. 3 ans *	Perf. 5 ans *	Volatilité 3 ans **	Perte Max. 3 ans **
FCP Mon PEA	FR0010878124	14,99 %	-0,73 %	38,98 %	69,22 %	15,27 %	-25,52 %
Erasmus Mid Cap Euro	FR0007061882	19,71 %	2,47 %	60,25 %	102,14 %	13,63 %	-18,57 %
Erasmus Small Cap Euro	FR0011640887	33,26 %	9,28 %	122,41 %	/	12,24 %	-14,39 %
Erasmus Capital Plus	FR0013053220	4,63 %	-1,28 %	+ 5,97 % sur un an	/	/	/

\* Données au 6/11/2017 \*\* Données au 31/10/2017 Source: Quantalys