



J-F. Gilles



G. Regis

OBJECTIF DE GESTION :

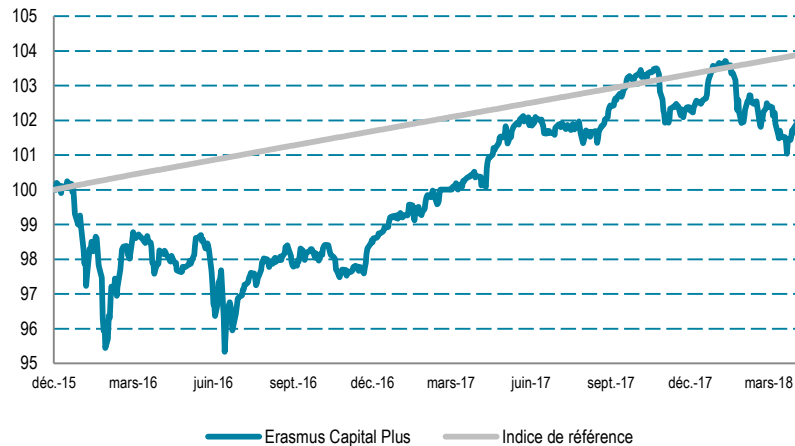
L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir, au terme de la durée de placement recommandée supérieure à 3 ans, une performance nette de frais supérieure de 2% à celle de l'Eonia capitalisé, associé à une volatilité cible de 3%.

CARACTERISTIQUES

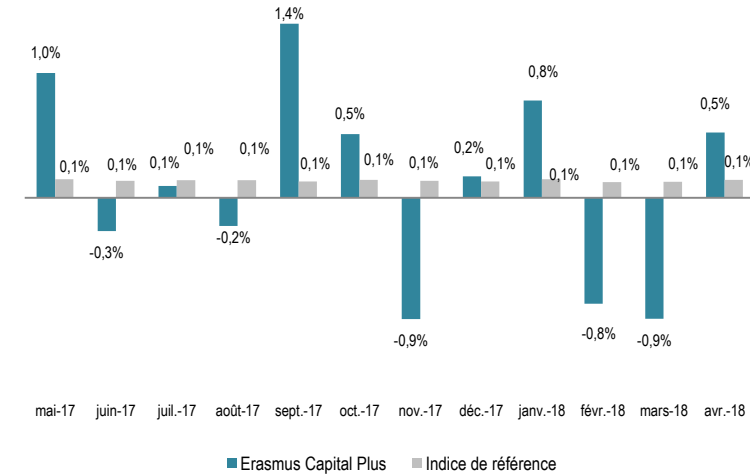
Code ISIN part R : FR0013053220
 Code ISIN part I : FR0013053238
 Indice de référence : Eonia capitalisé +2%
 Date de création : 15/12/2015
 Devise : Euro
 Encours du fonds : 22 435 667,76 €
 Dépositaire : BNP - Paribas Securities Services
 Frais d'entrée : 1,50% maximum
 Frais de sortie : Néant
 Frais de gestion part R : 1,50%
 Frais de gestion part I : 0,30%
 Frais de surperformance : 20% de la surperformance du fonds par rapport à l'indice si la performance est positive
 Durée de placement conseillée : supérieure à 3 ans
 Niveau de risque :

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

EVOLUTION DE LA VL DU FONDS ET DE SON INDICE DEPUIS LE 15/12/2015 (BASE 100)



HISTORIQUE DES PERFORMANCES



COMMENTAIRE DE GESTION :

Les risques politiques et géopolitiques ont été mis en lumière en avril avec des tensions commerciales qui ont opposé les Etats-Unis à l'Europe et à plusieurs pays d'Asie, notamment la Chine. Ainsi, les prix du pétrole ont fortement augmenté en raison des craintes de perturbation de l'approvisionnement et des discussions de l'OPEP à propos des quotas.

Sur le plan économique, les indicateurs conjoncturels en zone euro se stabilisent après s'être repliés ces derniers mois. La croissance ralentit sa cadence depuis le début de l'année après plusieurs trimestres d'accélération ce qui a contraint la BCE à adopter un ton prudent lors de sa conférence de presse.

Sur le marché obligataire, l'augmentation des rendements américains a été rapide, poussant temporairement le rendement à 10 ans au-dessus de 3% pour la première fois depuis fin 2013. Les rendements à 10 ans en zone euro, s'inscrivent également en hausse. Dans ce contexte, le dollar américain s'est apprécié contre les principales devises ainsi que celles des marchés émergents.

Erasmus Capital Plus progresse de 0,51% ce mois-ci porté par la bonne performance du marché actions et du crédit européen. La déception provient de la poche performance absolue, très touchée par l'environnement tendu entre la Chine et les Etats-Unis sur fond de guerre commerciale qui a provoqué un écartement de spreads entre différents deals. Parmi les événements positifs dans le portefeuille, Total a annoncé l'acquisition de Direct Energie, le numéro un des fournisseurs d'énergie alternatifs dans l'Hexagone.

En termes de mouvements, nous avons participé à l'émission obligataire Vallourec 2023 qui a été un succès grâce à sa rémunération attractive en valeur absolue et relative. Le produit de cette émission contribuera au refinancement des obligations en circulation de Vallourec arrivant à échéance en août 2019.

PERFORMANCES

	Fonds	Indice
1 mois	0,51%	0,13%
YTD	-0,51%	0,52%
1 an glissant	1,13%	1,60%
Depuis création *	2,05%	3,93%

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an
Volatilité du fonds	2,20
Ratio de Sharpe	0,52
Beta	0,10
Alpha	0,01
Perte maximale	-1,07%
Maximum drawdown	-2,58%

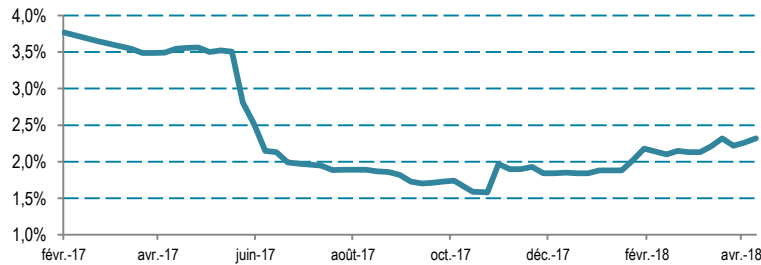
* Date de création : 15/12/2015

SOUSCRIPTIONS / RACHATS

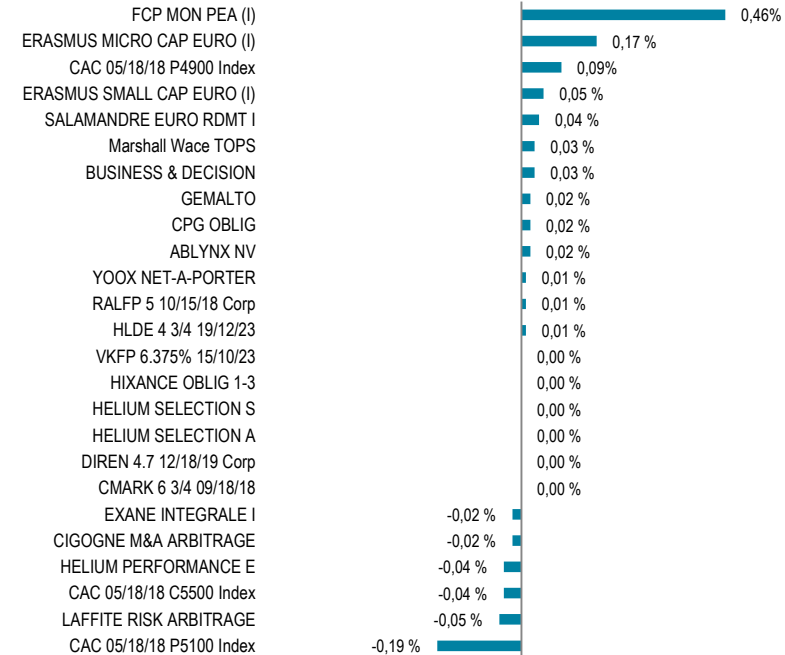
BNP PARIBAS Securities Services
 3 rue d'Antin 75002 PARIS
 Tel : + 33 (0)1 42 98 19 73
 Fax : + 33 (0)1 42 98 19 31

Avant 11h15 jours de bourse ouvrés

EVOLUTION DE LA VOLATILITE

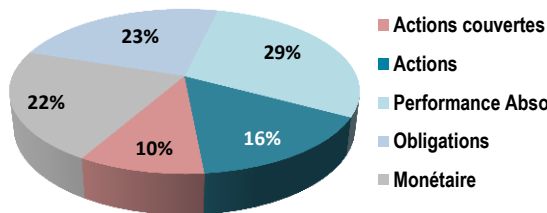


CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

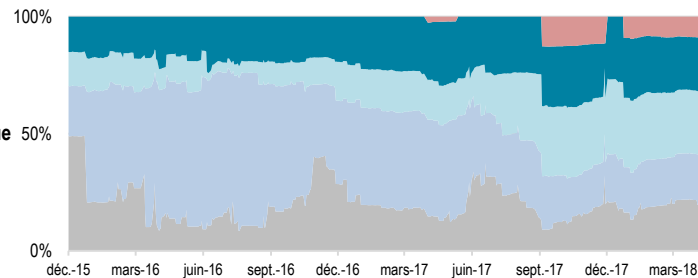


REPARTITION PAR TYPE D'ACTIF

Au 30 avril 2018 :



EVOLUTION DE LA REPARTITION DES ACTIFS

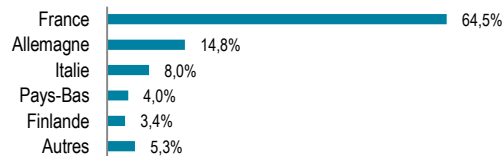


POCHE ACTIONS

Principales positions

Actions	Pays	Poids en %
1 Erasmus Micro Cap	Euro	13,13
2 FCP Mon PEA	France	10,20
4 Erasmus Small Cap	Euro	2,05

Répartition géographique



POCHE OBLIGATAIRE

Principales positions

Obligations	Pays	Poids en %
1 Salamandre Euro	France	7,43
2 Conseil Plus Gestion	France	4,92
3 HLD Holding	France	3,18
4 Rallye	France	2,33
5 Sanso	France	2,24

Répartition par date de maturité

	2018	2019	2020	2023
Entre AAA et AA-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Entre A+ et A-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Entre BBB+ et BBB-	14,7%	0,0%	0,0%	0,0%
High Yield	0,0%	0,0%	0,0%	23,0%
NR	24,0%	5,7	0,0%	32,7%