



J-F. Gilles



G. Regis

OBJECTIF DE GESTION :

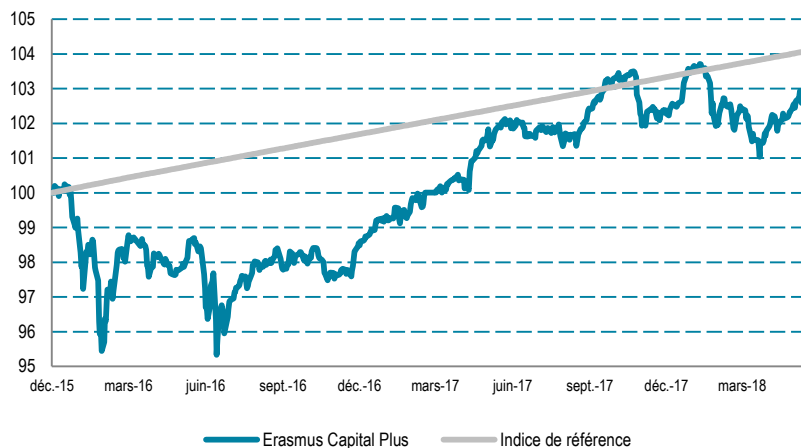
L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir, au terme de la durée de placement recommandée supérieure à 3 ans, une performance nette de frais supérieure de 2% à celle de l'Eonia capitalisé, associé à une volatilité cible de 3%.

CARACTERISTIQUES

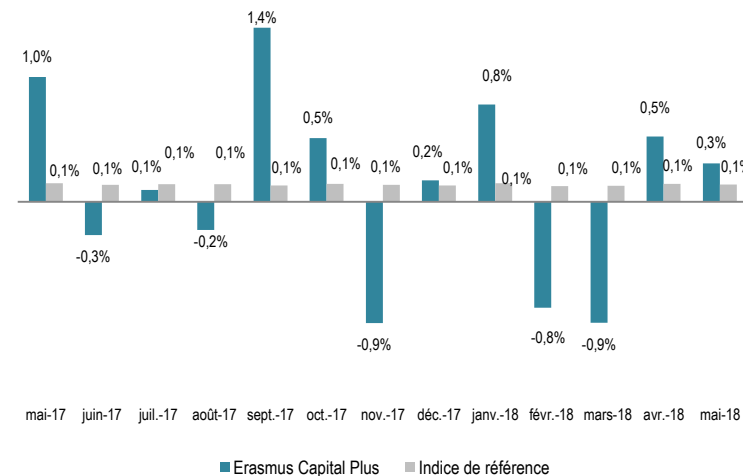
Code ISIN part R : FR0013053220
 Code ISIN part I : FR0013053238
 Indice de référence : Eonia capitalisé +2%
 Date de création : 15/12/2015
 Devise : Euro
 Encours du fonds : 22 400 049,23€
 Dépositaire : BNP - Paribas Securities Services
 Frais d'entrée : 1,50% maximum
 Frais de sortie : Néant
 Frais 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 indicateurs économiques mettent en évidence un léger ralentissement de l'économie mondiale au premier trimestre. Aux Etats Unis, le PIB au T1-2018 a été révisé à la baisse de 10 pb, soit +2,8% en glissement annuel. La demande continue de porter la croissance, en restant à des niveaux très élevés dans le sillage d'un marché du travail dynamique. En zone euro, l'économie a progressé de 0,4% au premier trimestre, soit -0.3% par rapport au dernier trimestre 2017. Le taux d'inflation annuel est estimé à 1.9% en mai, attestant de la remontée des prix du pétrole qui progresse de 11% depuis le début de l'année.

Sur le plan politique, la formation d'un gouvernement en Italie entre le M5S et la Ligue a fait craindre au marché que de nouvelles élections ne se transforment en un référendum pro/anti euro. L'aversion pour le risque qui en a résulté, a provoqué une très violente tension sur les taux italiens à court terme qui s'est partiellement étendue au reste des taux périphériques à 2 ans : Italie (+137 pb), Espagne (+35 pb), Portugal (+ 20pb).

Dans ce contexte de tension, la parité euro-dollar recule de 3.2% à 1.17 et la prudence est resté de mise sur le marché actions : MIB italien (-9.15%), Ibex espagnol (-5.16%), Eurostoxx 50 (-2.5%). L'absence de stabilité politique au niveau européen arrive à un moment où elle aurait besoin d'unité pour répondre à la menace commerciale en provenance des Etats-Unis dont les barrières tarifaires sur l'acier et l'aluminium entrèrent en vigueur en juin.

Erasmus Capital Plus progresse de 0.28% en mai, soutenu par la bonne tenue de la poche actions dont l'exposition aux pays périphériques est limitée, et par la reprise de nos stratégies à performance absolue. A contrario, le fonds a été pénalisé par son exposition au crédit du secteur privé européen. Le cash du portefeuille a augmenté sur la période afin de profiter des nouvelles opportunités d'investissement.

PERFORMANCES

	Fonds	Indice
1 mois	0,29%	0,13%
YTD	-0,21%	0,66%
1 an glissant	0,45%	1,60%
Depuis création *	2,35%	4,07%

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an
Volatilité du fonds	2,15
Ratio de Sharpe	0,20
Beta	0,12
Alpha	0,03
Perte maximale	-1,36%
Maximum drawdown	-2,28%

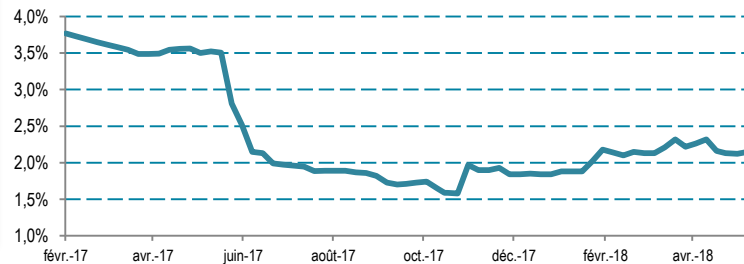
* Date de création : 15/12/2015

SOUSCRIPTIONS / RACHATS

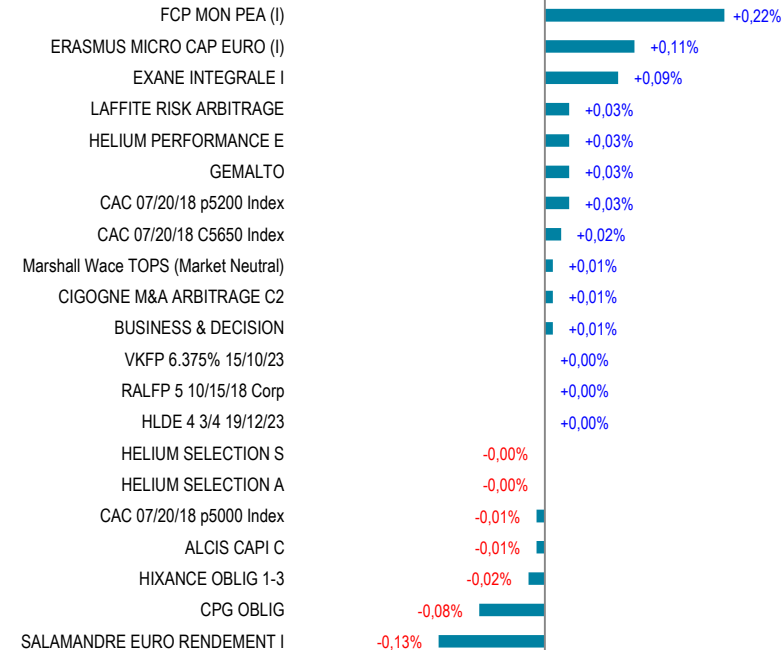
BNP PARIBAS Securities Services
 3 rue d'Antin 75002 PARIS
 Tel : + 33 (0)1 42 98 19 73
 Fax : + 33 (0)1 42 98 19 31

Avant 11h15 jours de bourse ouvrés

EVOLUTION DE LA VOLATILITE

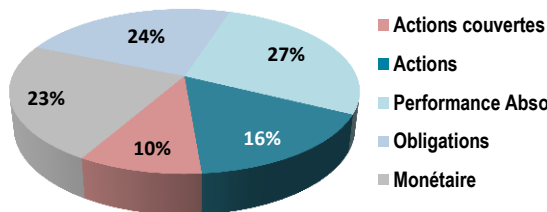


CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

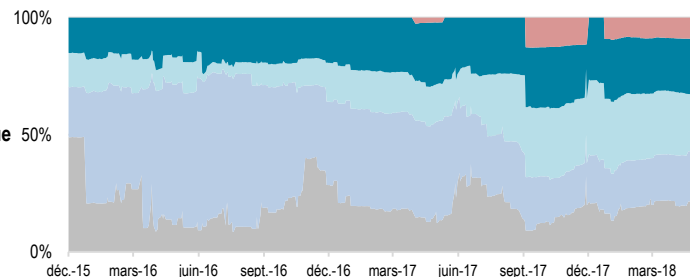


REPARTITION PAR TYPE D'ACTIF

Au 31 mai 2018 :



EVOLUTION DE LA REPARTITION DES ACTIFS

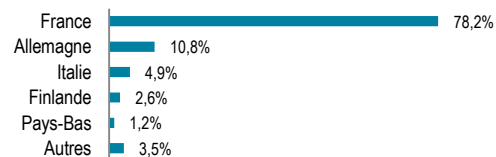


POCHE ACTIONS

Principales positions

Actions	Pays	Poids en %
1 Erasmus Micro Cap	Euro	13,30
2 FCP Mon PEA	France	12,70

Répartition géographique



POCHE OBLIGATAIRE

Principales positions

Obligations	Pays	Poids en %
1 Salamandre Euro	France	7,32
2 Conseil Plus Gestion	France	4,83
3 HLD Holding	France	3,17
4 Rallye	France	2,33
5 Vallourec	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-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
High Yield	0,0%	0,0%	0,0%	29,0%
NR	30,0%	0,0%	0,0%	41,0%