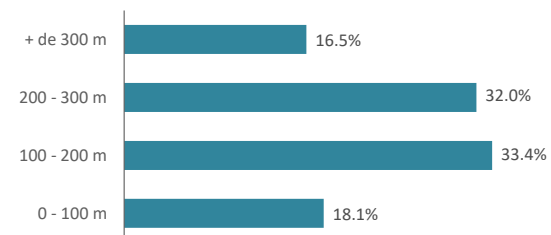


## Objectif de gestion et caractéristiques

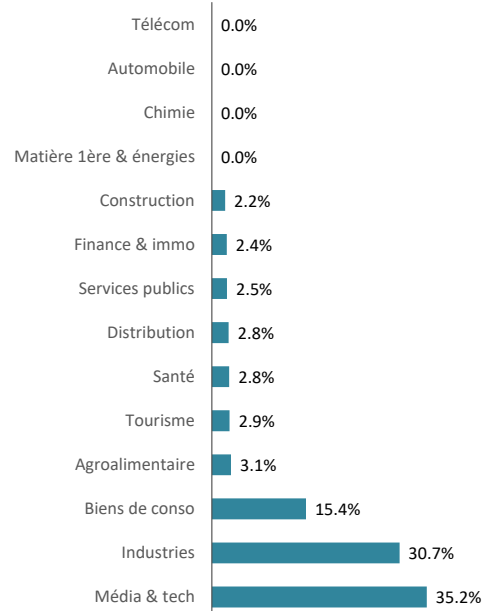
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un nombre restreint de thèmes d'investissement et de valeurs.

<b>Gérants du fonds :</b>	Aymeric LANG
<b>Date de création du fonds :</b>	15 Décembre 2017
<b>Horizon d'investissement conseillé :</b>	5 ans
<b>Type de parts :</b>	Capitalisation
<b>Valorisation :</b>	Quotidienne sur la base du cours de clôture

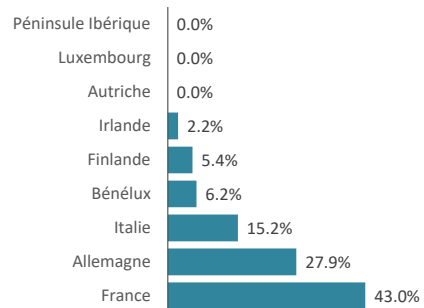
## Répartition par taille de capitalisation



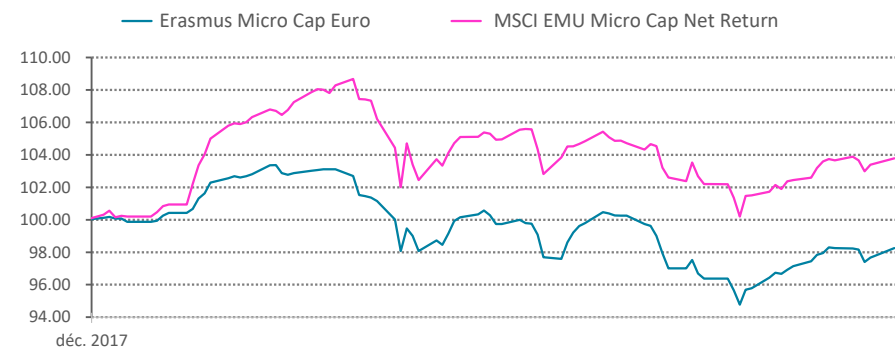
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Graphique historique des VL depuis sa création \*\*



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
<b>Alpha</b>	**	**
<b>Beta</b>	**	**
<b>Volatilité du fonds</b>	**	**
<b>Volatilité MSCI EMU Micro Cap Net return</b>	**	**
<b>Ratio de Sharpe</b>	**	**
<b>Ratio d'information</b>	**	**

## Mouvement du mois

Achats	Ventes
Italian Wine Brands	
Environnement SA	
Harvest	
Balyo	

## Principales lignes

Ligne	Pourcentage	Ligne	Pourcentage
XILAM ANIMATION	3.38%	SNP SCHNEIDER-NE	2.89%
TXT E-SOLUTIONS	2.99%	BIGBEN INTERACTI	2.85%
ATEME SA	2.94%	M1 KLINIKEN AG	2.83%
CLASQUIN	2.90%	B&C SPEAKERS SPA	2.83%
KOTIPIZZA GROUP	2.89%	MGI DIGITAL GRAP	2.68%

## Commentaire de gestion

L'apaisement des tensions coréennes et un début de réappréciation du dollar face à l'euro peuvent expliquer le bon comportement des actions de la zone euro au cours du mois d'avril. L'indice MSCI EMU Micro NR (coupons réinvestis) s'est ainsi apprécié de 1.55% soit légèrement moins que le fonds Erasmus Micro Cap Euro.

Encore beaucoup de volatilité ce mois-ci, mais plus de bleu que de rouge au final. La valeur qui se démarque le plus, et de loin, est la société de production de dessins animés Xilam, qui progresse de 35% sur le mois. De très bons résultats à la toute fin du mois de mars, combinés à l'annonce de Netflix qui prévoit d'accélérer ses investissements dans le contenu en Europe ont dynamisé la performance boursière. Dans une moindre mesure, de bonnes publications ont tiré la performance de SNP Schneider (+17%) et Groupe SFPI (+14%). Enfin, notons la très belle performance de TXT e-solutions, valeur italienne spécialisée dans la R&D outsourcing, qui progresse de 20% suite à l'arrivée d'un nouvel actionnaire qui devrait apporter tout son savoir-faire en matière d'acquisitions. Parmi les déceptions, Beter Bed (-11%) pâtit de la situation en Allemagne, que la société n'arrive pas à redresser, et Visiativ (-7%) publie une croissance organique décevante. Enfin, le développeur irlandais de plateforme e-commerce pour compagnies aériennes Datalex (-10%) a souffert sans raison particulière.

Sur la période, nous avons de nouvelles valeurs qui portent le taux d'exposition du portefeuille à plus de 90%. Tout d'abord, nous avons investi dans la société de chariot de manutention robotisé Balyo. La société est en hyper-croissance (doublement des ventes attendu cette année) dans un segment porteur. La structuration de l'activité va se poursuivre en 2018 mais le plus gros a été fait et le groupe devrait être profitable dès 2019. Nous sommes également entrés au capital d'Harvest, le spécialiste des logiciels d'aide à la décision financière et patrimoniale. Nous apprécions la part importante des revenus récurrents (plus de 75%) et le beau dynamisme commercial suite au lancement de leur nouveau produit MoneyPitch qui devrait permettre au groupe de croître de plus de 10% en 2018. Enfin, nous avons pris une position dans Italian Wine Brands, société italienne spécialisée dans la production et distribution de vin à travers le monde.

## Souscriptions/Rachats

Avant 11h15 sur la base du cours de clôture du jour auprès de BNP Paribas Securities Services  
Téléphone +33 (0)1 42 98 48 10  
Fax +33 (0)1 42 98 48 10  
Part R Pas de Minimum  
Part I Minimum 150 000 euros  
Règlement/Livraison J+1  
Merci de préciser à BNP Paribas Securities Services le code BIC/BIC1 de votre société

## Administration du fonds

Nombre de parts 2 496,689 parts R/ 15 800,88 parts I  
Dépositaire BNP Paribas Securities Services  
Valorisateur BNP Paribas Fund Services  
CAC Deloitte  
Frais de gestion Part R : 2,4% TTC / Part I : 1,2% TTC  
Frais de surperformance 20 % de la surperf, au-delà de l'indice div. réinvestis (si perf>0)  
Droits d'entrée 4% maximum acquises au distributeur

Performance	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2017												**	**
2018	**	**	**	**									**

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Micro Cap Euro (Part R)	98.25	**	**	**	**	**	**	**	**
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	986.99	**	**	**	**	**	**	**	**
MSCI EMU Micro Cap Net return	2225.59	**	**	**	**	**	**	**	**

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg  
Les performances sont calculées nettes de frais  
Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris  
Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur internet : [www.erasmusgestion.com](http://www.erasmusgestion.com)

\* depuis le 15/12/2017

\*\* Les performances inférieures à 1 an ne peuvent être affichées.