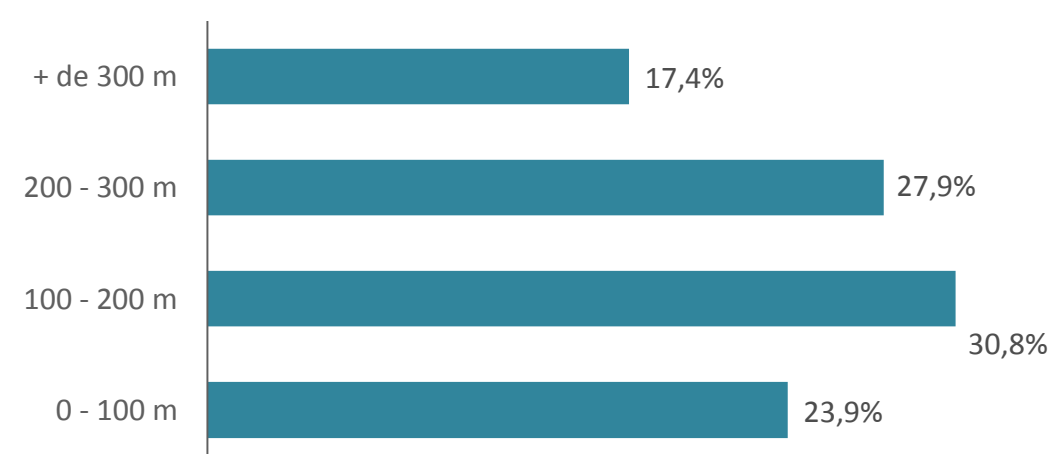


Objectif de gestion et caractéristiques

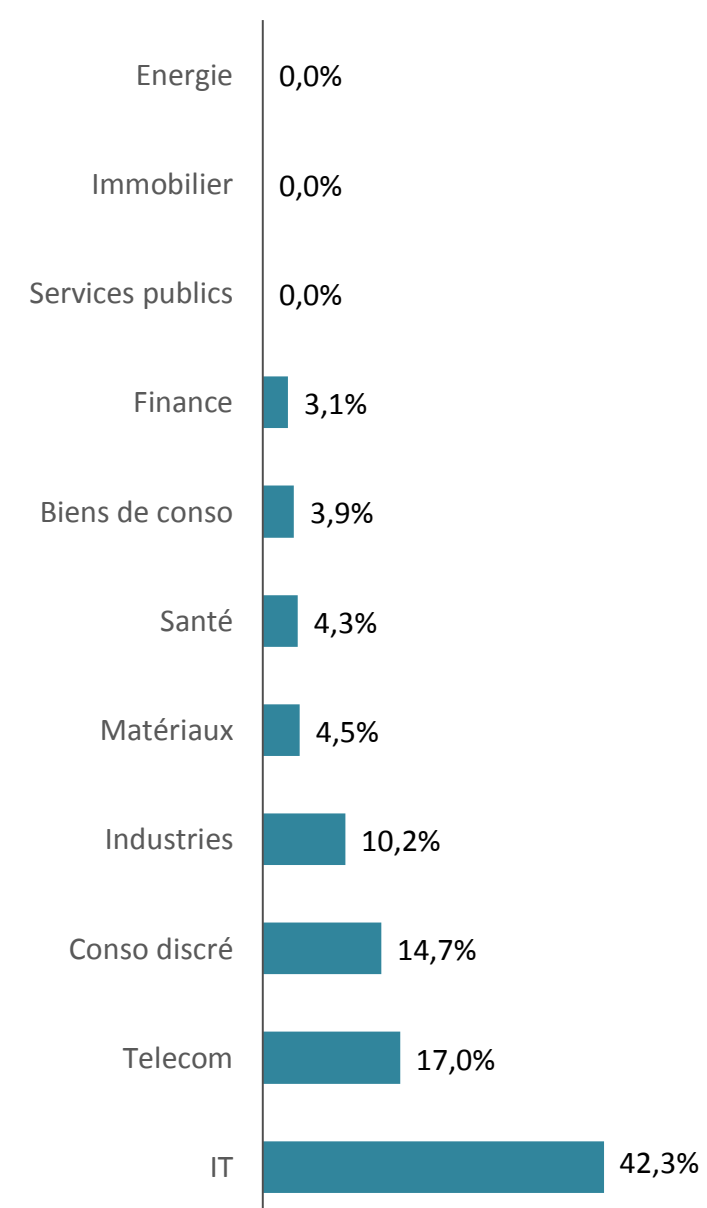
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base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

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

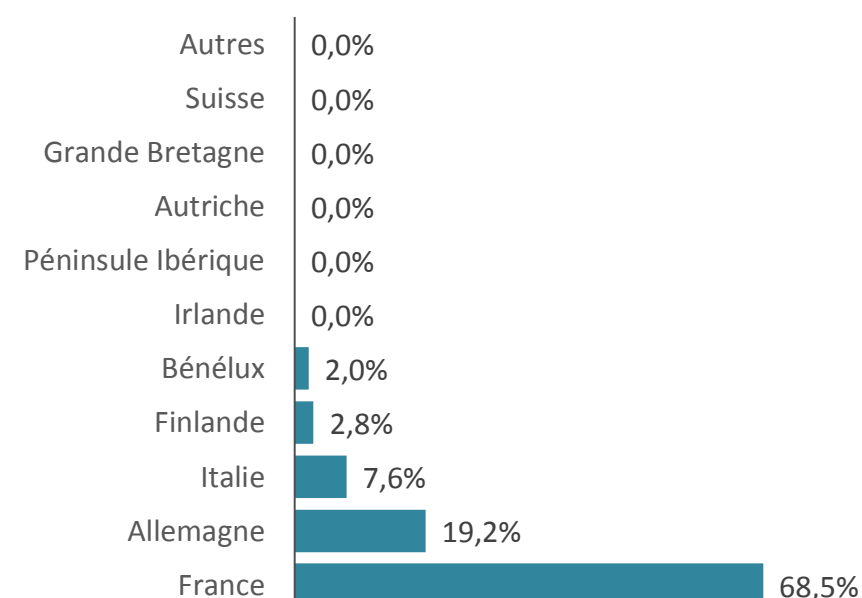
Répartition par taille de capitalisation



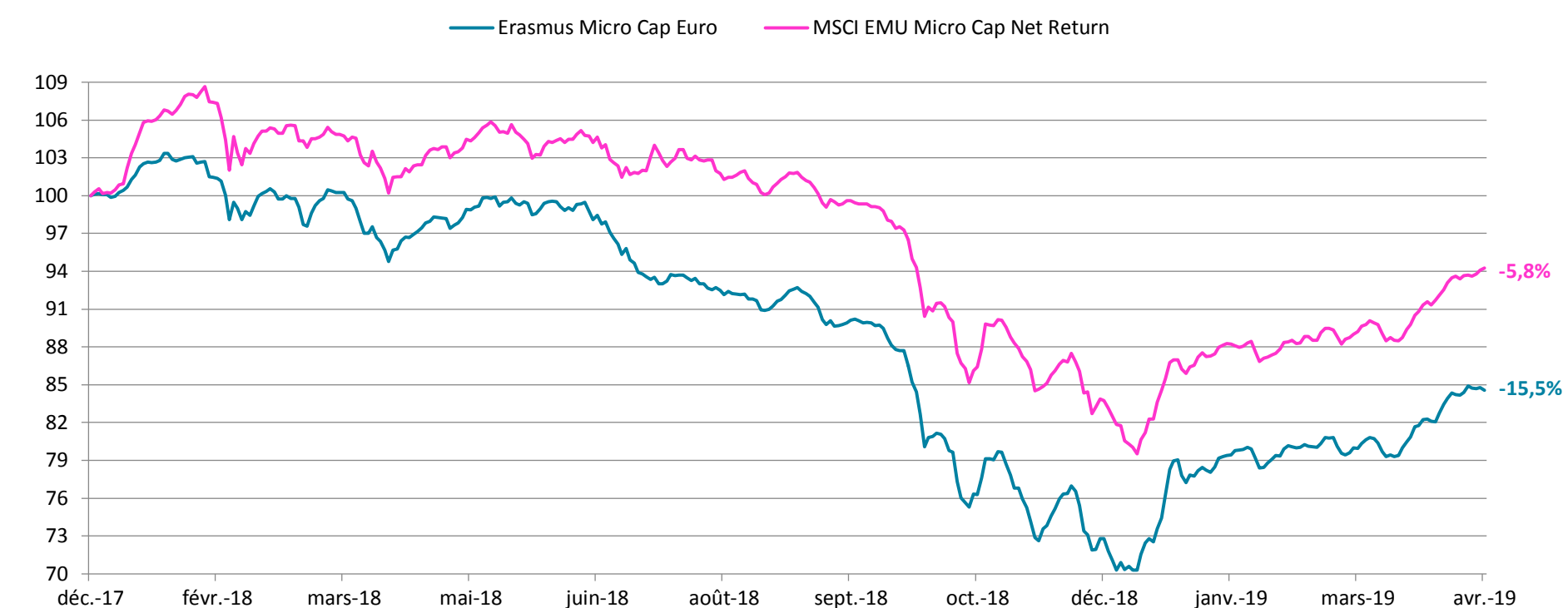
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-3,83%	**
Beta	1,10	**
Volatilité du fonds	16,83%	**
Volatilité MSCI EMU Micro Cap Net return	14,26%	**
Ratio de Sharpe	-0,82	**
Ratio d'information	-0,76	**

Mouvement du mois

Achats	Ventes
	PRODWAYS GROUP SA
	CATANA GROUP
	FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING A
	ATOSS SOFTWARE AG

Principales lignes

2CRSI SA	4,51%	ENERGIEKONTOR AG	3,89%
BILENDI	4,32%	CHARGEURS SA	3,76%
BIGBEN INTERACTIVE	4,04%	DONT NOD ENTERTAINMENT S	3,76%
ENVEA	4,01%	LUMIBIRD	3,72%
MEDIAWAN SA	3,97%	MEDIOS AG	3,60%

Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone Euro poursuivent leur hausse au mois d'avril (+4.6 % pour le MSCI Euro) portant la progression depuis le début de l'année à 16.6% et retrouvent ainsi leur point haut de l'été 2018. Malgré des indicateurs économiques mitigés en zone Euro, les bonnes nouvelles prennent le dessus avec notamment la publication de PIB en Zone Euro et aux Etats-Unis, meilleurs que prévus, à +0.4% et +3.2% respectivement pour le premier trimestre 2019. Les avancées sur la résolution du conflit commercial opposant les Etats-Unis à la Chine demeurent également bien orientées. Sur la période, ce sont les valeurs cycliques qui ont le vent en poupe, l'automobile en tête, suivi de la technologie et des industrielles alors que les secteurs défensifs sont à la peine (santé, l'immobilier, les télécoms et utilities).

Erasmus Micro Cap Euro enregistre une performance de 5.7% sur le mois, inférieure à son indice de référence qui progresse de 6.2%.

Le principal contributeur à la performance a été Bigben (+27%) qui a publié des résultats rassurants, avec notamment de très bons niveaux de croissance sur leur division de jeux vidéo, la mieux margée. Le titre se reprend bien en ce début d'année, mais reste très loin des plus hauts atteints en milieu d'année dernière. Medios, le groupe pharmaceutique allemand, progresse de 23%, anticipant les bons chiffres publiés le 23 avril qui le mène à relever ses objectifs annuels. MGI Digital Graphic a pesé sur la performance du fonds ce mois-ci (-5,6%), malgré des bons chiffres publiés, le spécialiste des imprimantes pour l'industrie du packaging haut de gamme souffre de flux vendeurs constants. Enfin, Paragon (-22%) consolide après avoir doublé le mois précédent. Nous avons pris une grande partie de nos bénéfices en début de mois et surveillons de près cette société extrêmement volatile boursièrement.

Nous continuons notre stratégie de cession des titres les plus cycliques avec les ventes de Prodways, Catana, et Francotyp Postalia. Par ailleurs, nous avons pris nos profits sur Atoss et Servizi Italia après un excellent début d'année.

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 4204,875 parts R \ 9882 parts I
Dépositaire BP 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 performance 20 % de la surperf, au-delà de l'indice div. réinvestis (si perf>0)
Droits d'entrée 4% maximum acquis au distributeur

Performance	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2017													-
2018	1,03%	-1,68%	-3,38%	1,94%	0,72%	-3,18%	-3,26%	-0,51%	-3,83%	-12,50%	-1,57%	-5,17%	-27,87%
2019	10,14%	0,31%	-0,03%	5,72%									16,77%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Micro Cap Euro (Part R)	84,58	5,72%	6,46%	10,89%	-13,91%	**	**	-15,42%	-11,49%
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	858,20	5,72%	6,58%	11,33%	-13,05%	**	**	-14,18%	-10,54%
MSCI EMU Micro Cap Net return	2 021,61	6,22%	6,85%	9,09%	-9,17%	**	**	-5,73%	-4,20%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures - 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 - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg

* depuis le 15/12/2017