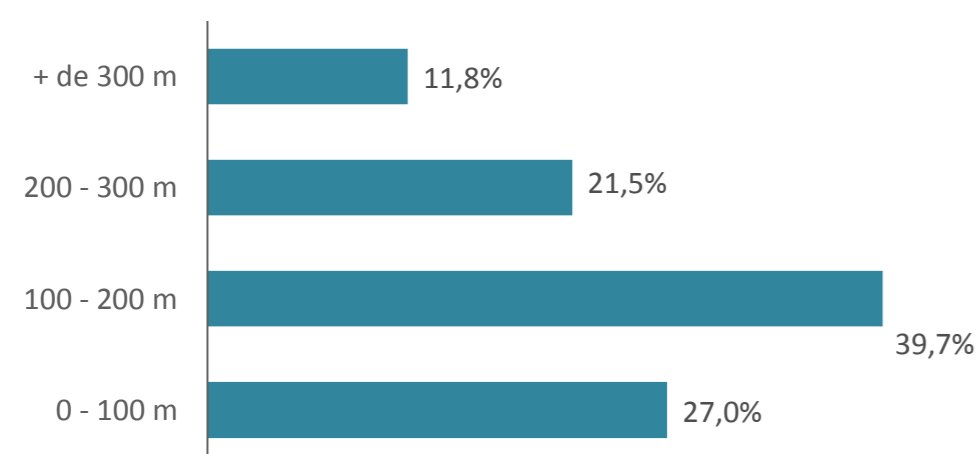


Objectif de gestion et caractéristiques

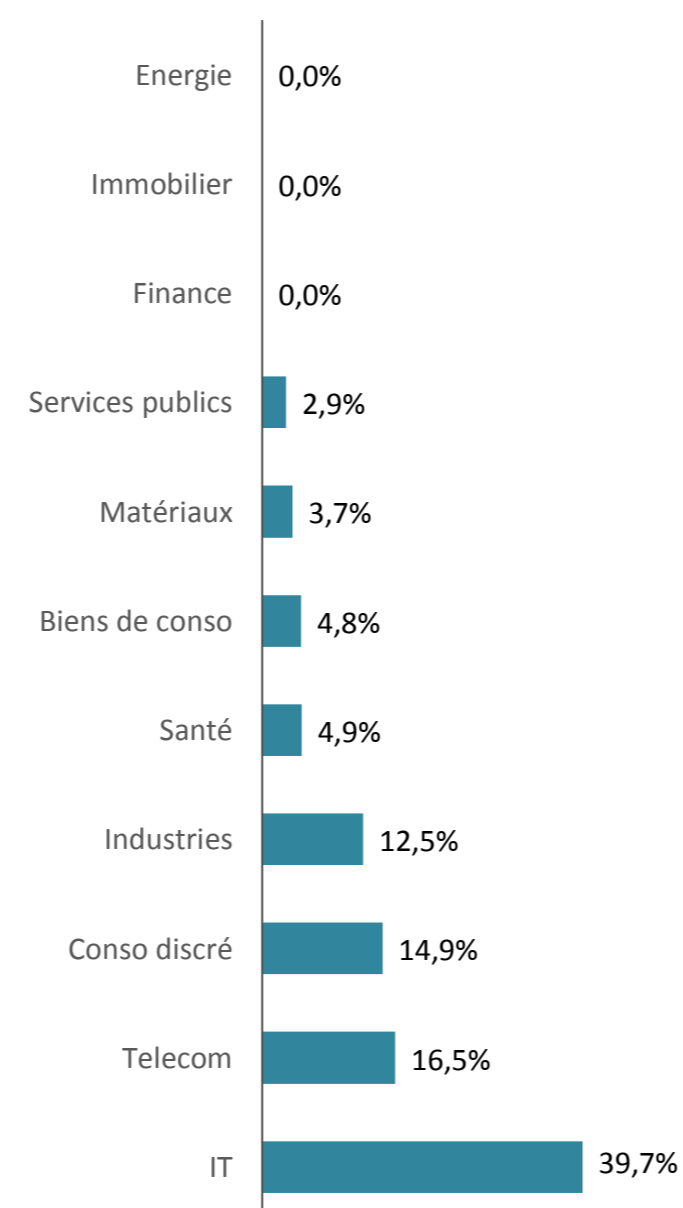
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base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

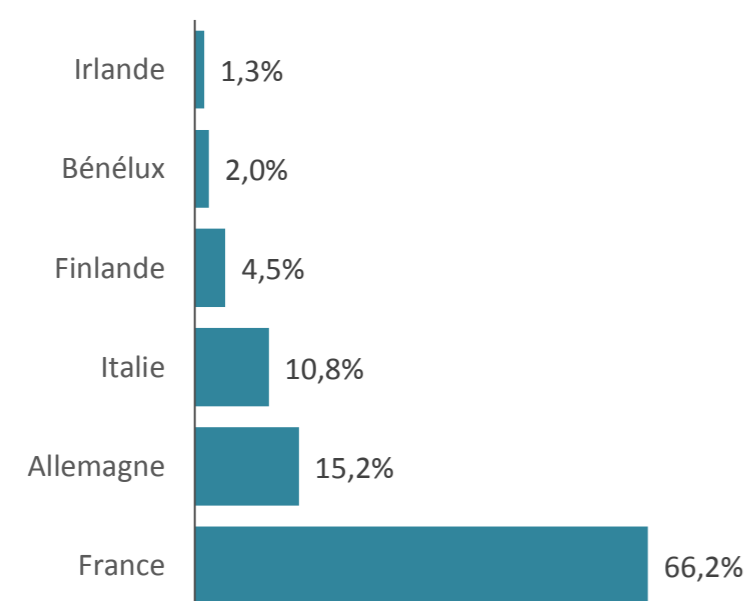
Répartition par taille de capitalisation



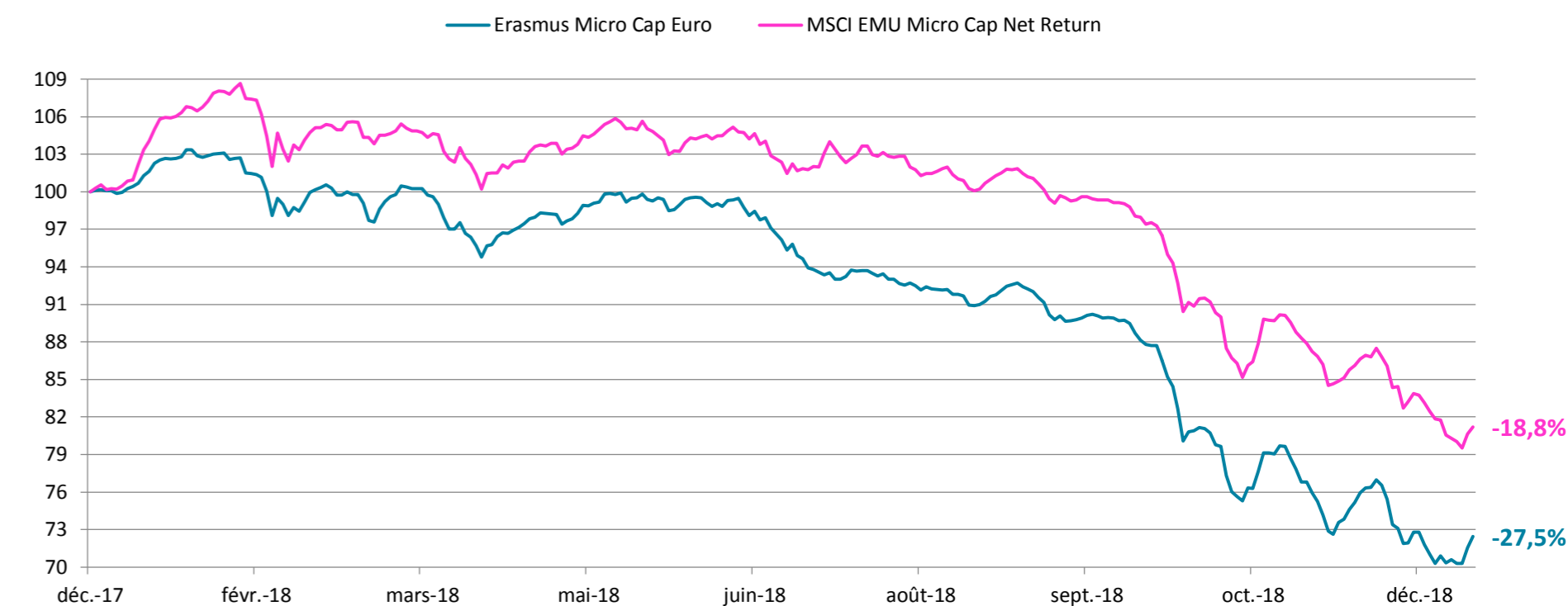
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-8,84%	**
Beta	0,97	**
Volatilité du fonds	14,94%	**
Volatilité MSCI EMU Micro Cap Net return	14,26%	**
Ratio de Sharpe	-1,86	**
Ratio d'information	-1,51	**

Mouvement du mois

Achats

Ventes

KERLINK SACA

Principales lignes

CYAN AG-NEW	3,39%	BILENDI	2,93%
XILAM ANIMATION	3,22%	KEYYO	2,79%
HARVEST	3,10%	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHN	2,79%
ENERGIEKONTOR AG	2,93%	MEDIAWAN SA	2,75%
ABEO SA	2,93%	PHARMANUTRA SPA	2,69%

Erasmus Micro Cap Euro

Commentaire de gestion

Les marchés européens poursuivent leur baisse en décembre, malgré des signaux d'apaisement sur le front de la guerre commerciale sino-américaine et un budget italien approuvé par l'Union Européenne, les sources d'inquiétudes ne manquent pas. Par celles-ci nous retrouvons, les politiques des banques centrales, le Brexit et des chiffres économiques globalement décevants militent pour des perspectives de croissances affaiblies et entretenant le pessimisme global. Les valeurs micro n'y échappent pas : l'indice recule de 6.5%. Le fonds résiste un peu mieux et recule de 5.1%.

Une fois encore, les valeurs les plus affectées sont celles liées aux secteurs technologiques et industriels. Preuve de la difficulté de la période, les trois reculs les plus marqués du fonds ne sont expliqués par aucune raison fondamentale. Claranova perd 19%, pénalisé par un Beta élevé et par des prises de bénéfice pour un des rares titres de l'univers qui termine l'année en positif. Technotrans (-19%), spécialiste allemand de solutions de refroidissement de machines, pâtit de son image d'entreprise cyclique, malgré l'important travail de diversification entrepris par le groupe ces dernières années, réduisant son exposition à l'industrie de l'impression à moins de 50%. Enfin, Bigben Interactive recule de près de 19%, sans nouvelle fondamentale, perdant la totalité de son rebond qui avait fait suite à une bonne publication à la fin du mois de novembre.

Parmi les principales contributions positives figure le spécialiste des logiciels à destination des conseillers financiers Harvest (+17%) qui a bénéficié d'une Offre Publique d'Achat de la part du fonds Five Arrows, avec une prime de 17%. Wallix (+13%) se reprend légèrement après plusieurs mois de chute suite à son augmentation de capital réalisée au prix de 24 euros. Enfin, Cyan (+8%), le spécialiste de la cybersécurité sur mobile, a annoncé une excellente nouvelle : la signature, avec Orange, du plus gros contrat de son histoire portant sur six années, 28 pays et 260 millions de clients finaux potentiels.

Après la chute des marchés ces derniers mois, de nombreuses entreprises reviennent à des valorisations plus raisonnables, voire franchement attrayantes. En revanche les publications annuelles de résultats qui interviendront ces prochaines semaines seront décevantes, en particulier pour les valeurs françaises suite aux conflits sociaux récents. Il est vraisemblable que les premières indications données pour 2019 soient teintées de grande prudence. C'est pourquoi nous n'avons pas renforcé pour le moment les valeurs cycliques malgré leur forte baisse et abordons l'année avec 5% de liquidités auxquels s'ajoutent trois titres (environ 7% du portefeuille) sous offres publiques d'achat (Harvest, Kotipizza et Keyyo).

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	3402,146 parts R\ 15931 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 superperformance	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%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Micro Cap Euro (Part R)	72,44	-5,17%	-18,33%	-24,40%	-27,87%	**	**	-27,56%	-26,58%
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	733,54	-5,07%	-18,08%	-23,94%	-26,99%	**	**	-26,65%	-25,69%
MSCI EMU Micro Cap Net return	1 741,57	-6,46%	-17,16%	-20,57%	-19,54%	**	**	-18,78%	-18,07%

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