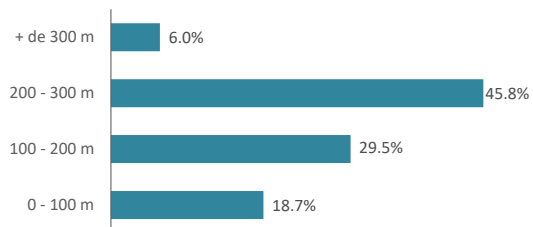


## Objectif de gestion et caractéristiques

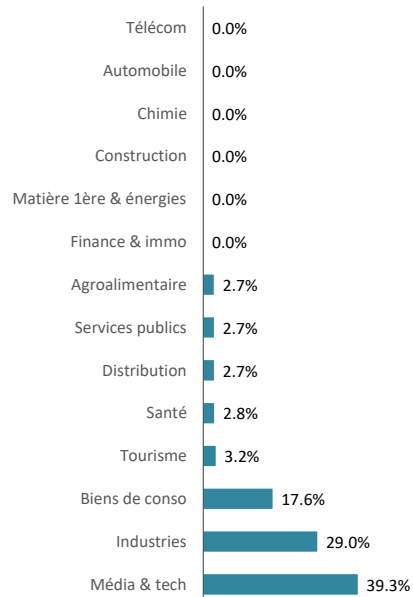
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base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

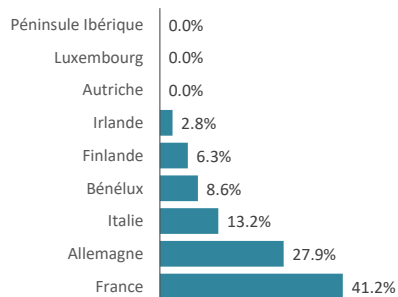
## Répartition par taille de capitalisation



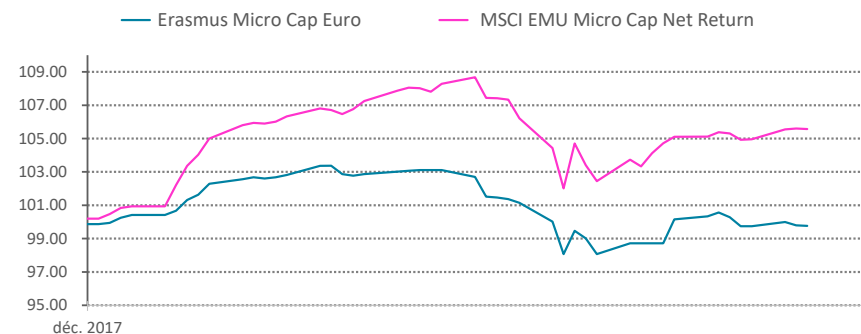
## Répartition sectorielle



## 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
Clasquin	
Catana Group	

## Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
ATEME SA	3.63%	KOTIPIZZA GROUP	3.16%
SNP SCHNEIDER-NE	3.46%	DETECTION TECHNO	3.15%
XILAM ANIMATION	3.39%	GROUPE OPEN	3.13%
KERLINK SACA	3.28%	LEIFHEIT AG	3.09%
ABEO SA	3.22%	ICT GROUP	3.08%

## Commentaire de gestion

Les marchés d'actions ont été très volatils en février après que l'augmentation du salaire horaire moyen et les pressions inflationnistes aux Etats-Unis ont tiré les rendements obligataires à la hausse. Après la progression de janvier, l'indice MSCI Emu Micro NR perd 1.72%. La saison de publications des résultats bat son plein et les performances sont globalement en ligne avec les attentes. En revanche, la parité euro/dollar est très pénalisante pour les entreprises exportatrices, ce qui explique la contreperformance du marché allemand depuis le début de l'année.

Dans ce contexte plus chahuté, Erasmus Micro Cap Euro a rattrapé une partie de son retard par rapport à son indice de référence, bénéficiant d'une poche de liquidité proche de 20% à la fin février. Pourtant, le fonds a souffert ce mois-ci de sa surexposition à l'Italie, dont l'environnement politique instable, davantage que des sujets spécifiques, a pesé sur les performances. Trois de nos positions, Elica, Servizi Italia et Carraro perdent entre 11 et 18% sur le mois. Du côté des bonnes surprises, Ateame, acquis à la fin du mois de janvier, a profité d'une très bonne publication en début de mois pour progresser de 25%. Xilam (+9%) continue de se comporter à merveille. Malgré un placement du fondateur M. De Pontavice, le titre garde toute la confiance des investisseurs, qui ont particulièrement apprécié la publication du chiffre d'affaires annuel faisant état d'une augmentation du prix par dessin animé de plus de 15%. Enfin, Kotipizza (+8%) a dévoilé des projections à 2020 ambitieuses, combinant lancement de nouveaux concepts et entrée dans de nouveaux pays.

Sur la période, nous avons créé deux nouvelles positions ; Catana Group, spécialiste des catamarans hauts de gamme, dont nous apprécions l'exposition à un marché en pleine croissance, combinée à un levier opérationnel extrêmement attractif eu égard au taux d'utilisation relativement faible de ses unités de production; Clasquin, le spécialiste de la logistique maritime et aérienne, qui continue de gagner des parts de marché dans un segment porteur.

### 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 271 067,43 parts R/ 16 000,88 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 superperformance 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)	99.76	**	**	**	**	**	**	**	**
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	1 000.13	**	**	**	**	**	**	**	**
MSCI EMU Micro Cap Net return	2263.81	**	**	**	**	**	**	**	**

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.