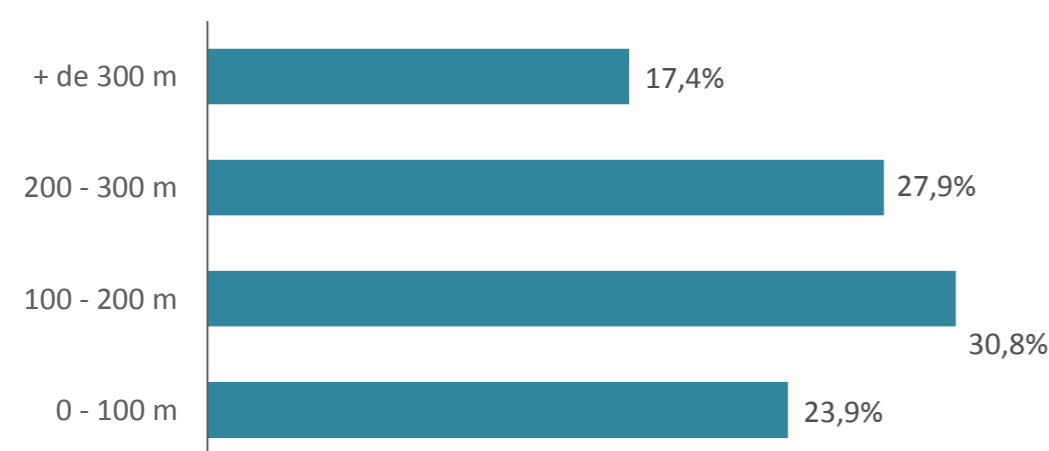


Objectif de gestion et caractéristiques

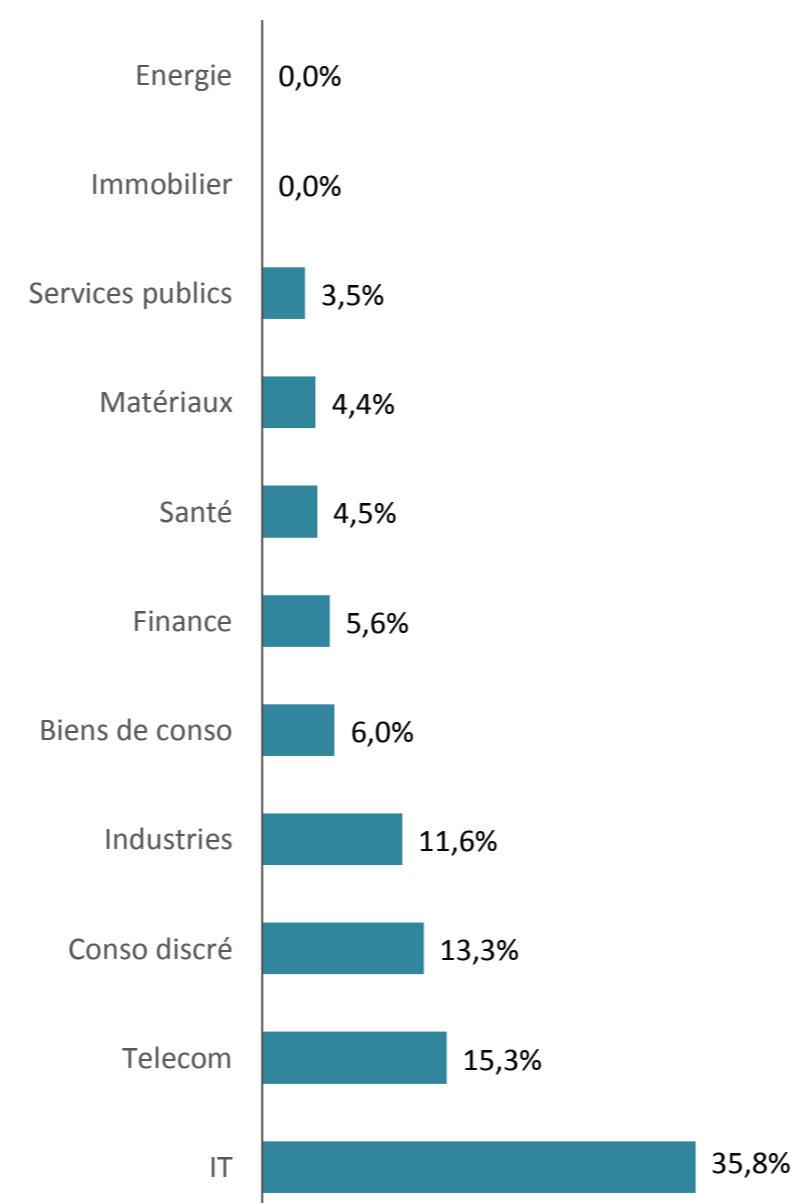
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base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

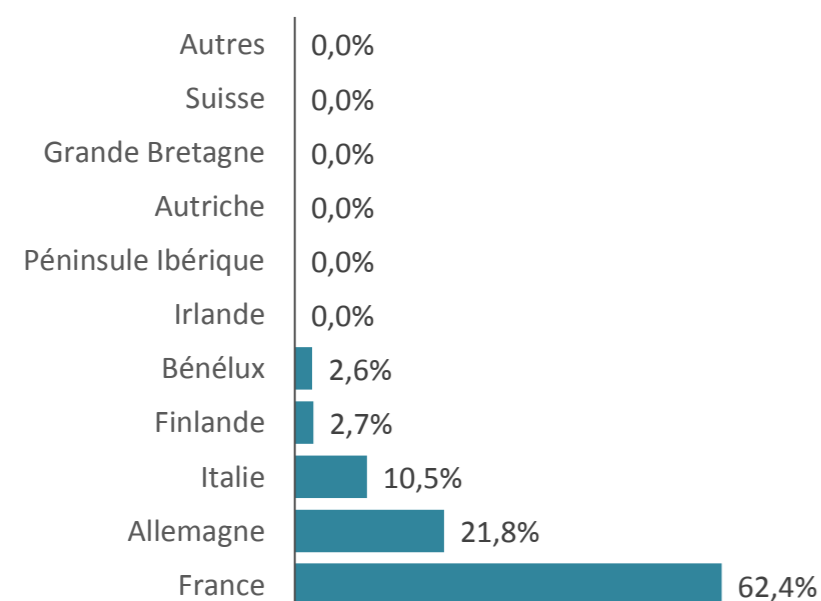
Répartition par taille de capitalisation



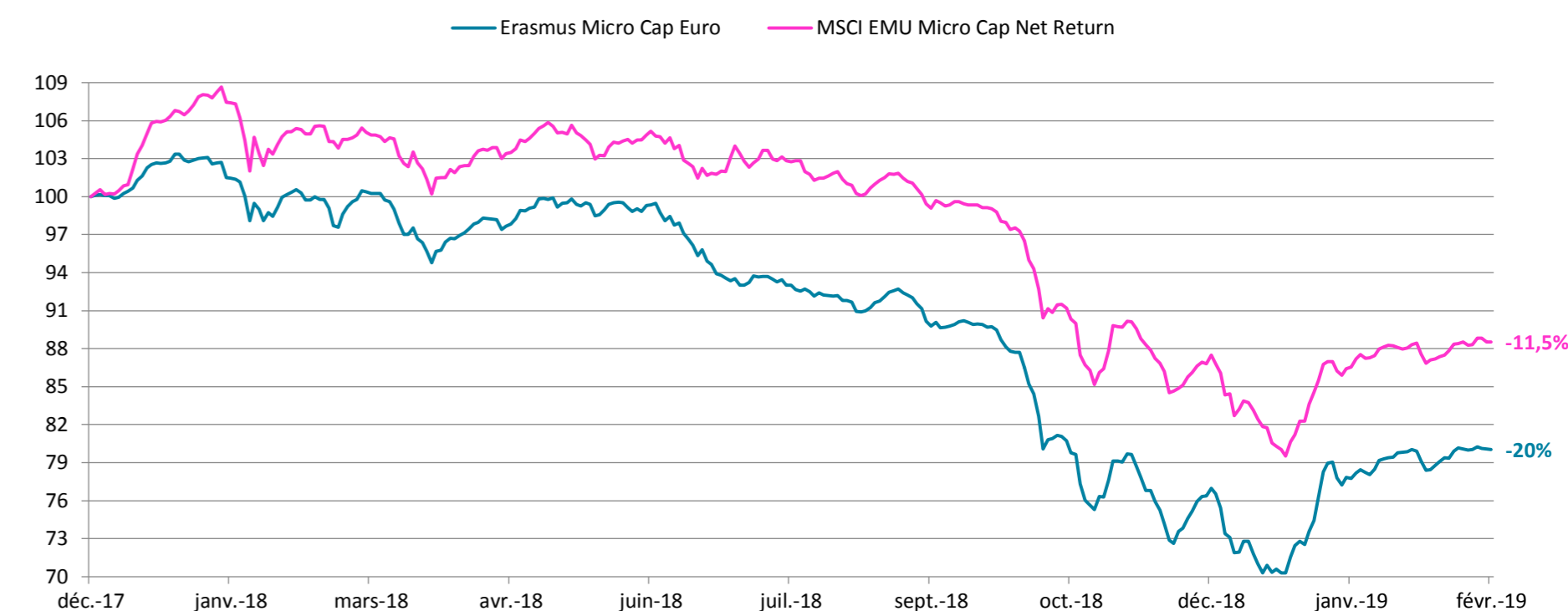
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-1,64%	**
Beta	1,13	**
Volatilité du fonds	16,99%	**
Volatilité MSCI EMU Micro Cap Net return	14,09%	**
Ratio de Sharpe	-1,16	**
Ratio d'information	-0,58	**

Mouvement du mois

Achats	Ventes
	GRUPE OPEN
	ABEO SA
	TXT E-SOLUTIONS SPA
	AURES TECHNOLOGIES
	LNA SANTE

Principales lignes

LUMIBIRD	3,64%	ENERGIEKONTOR AG	2,99%
2CRSI SA	3,45%	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHN	2,98%
CHARGEURS SA	3,16%	BIGBEN INTERACTIVE	2,79%
BILENDI	3,11%	HARVEST	2,77%
MEDIAWAN SA	3,01%	CYAN AG-NEW	2,75%

Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone Euro poursuivent leur rallye en février pariant sur un dénouement favorable de la guerre commerciale initiée par les Etats-Unis il y a un an. Le discours plus accommodant des banques centrales américaines et européennes est également salué, dans un environnement où l'inflation ne donne pas de signe de rebond. Enfin, les statistiques économiques de la zone Euro pointent vers une normalisation progressive de l'activité avec notamment des indicateurs PMI et de vente aux détails plus encourageants.

Du côté des micros capitalisations, l'embellie a été moins marquée : l'indice MSCI EMU Micro Cap termine le mois en hausse de 0.5% et le fonds à 0.3%.

Au premier rang des déceptions figure Ateame, en baisse de 20% sur le mois, suite à la publication des ventes annuelles. Si la performance au quatrième trimestre est honorable, avec une croissance de 9% malgré un effet de base élevé (+38% au quatrième trimestre 2017), le manque de visibilité sur l'atterrissage de la marge et le flou sur la guidance pour les prochains exercices, ont logiquement été sanctionnés. Wallix (-11%), spécialiste de la cybersécurité, a souffert d'une publication décevante avec une croissance organique négative en France en 2018. Enfin Fontaine Pajot (-9.5%) baisse suite à l'avertissement de Beneteau, leader du secteur. Signalons tout de même que cet avertissement concernait principalement les grands yachts, segment sur lequel Fontaine Pajot n'est pas présent.

Les trois meilleures performances du mois sont toutes liées au secteur technologique. Tout d'abord, le spécialiste italien du Cloud privé Wiit (+22%) et MGI Digital (+10%) ont tous les deux été portés par la publication de bons résultats. Lumibird (+8%) poursuit son redressement depuis l'augmentation de capital effectuée en janvier et à laquelle nous avons participé. Le groupe devrait prochainement annoncer une acquisition que nous espérons relative.

Du côté des mouvements, nous avons cédé nos lignes Groupe Open, Abeo, TXT, Aures Technologies et LNA Santé afin de maintenir un niveau de trésorerie élevé, d'environ 10% en incluant nos participations dans les titres Harvest et Keyyo, sous OPA.

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 3612,26 parts R \ 13805 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%											10,48%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Micro Cap Euro (Part R)	80,03	0,89%	5,38%	-13,57%	-19,78%	**	**	-19,97%	-16,88%
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	811,70	0,98%	5,67%	-13,08%	-18,84%	**	**	-18,83%	-15,89%
MSCI EMU Micro Cap Net return	1 898,74	0,46%	2,19%	-13,00%	-16,13%	**	**	-11,46%	-9,60%

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