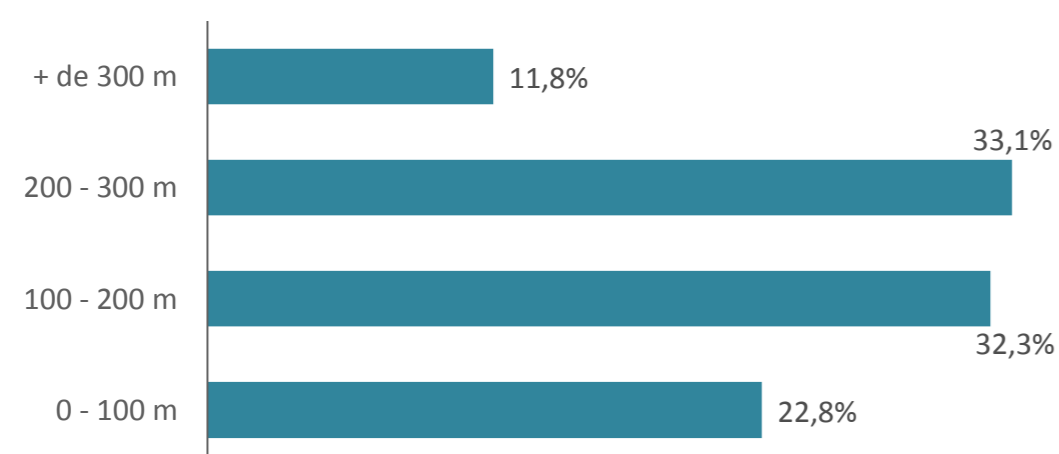


## Objectif de gestion et caractéristiques

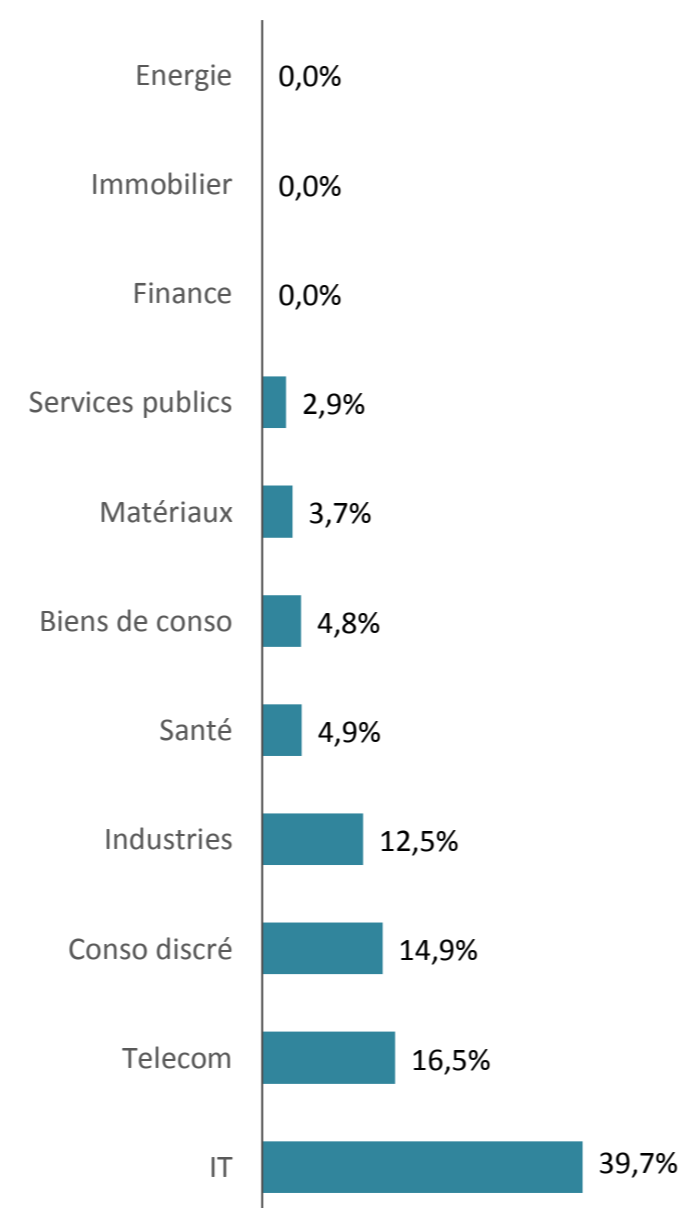
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base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

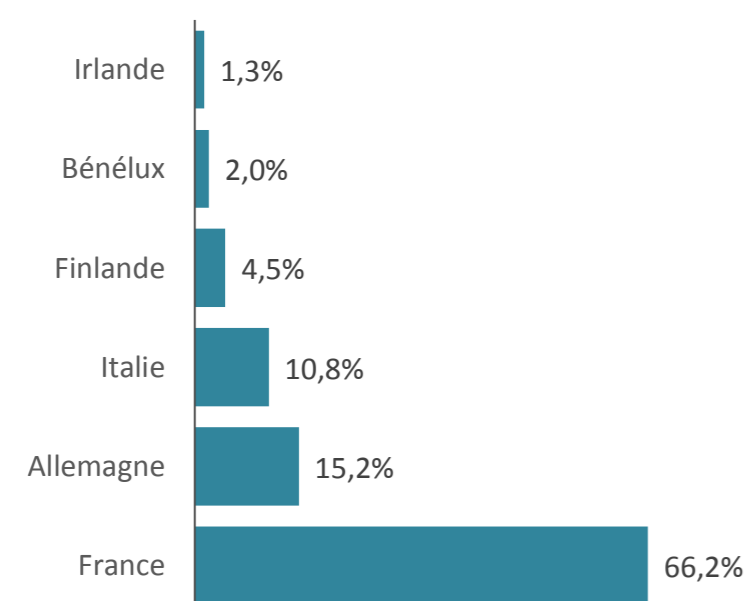
## Répartition par taille de capitalisation



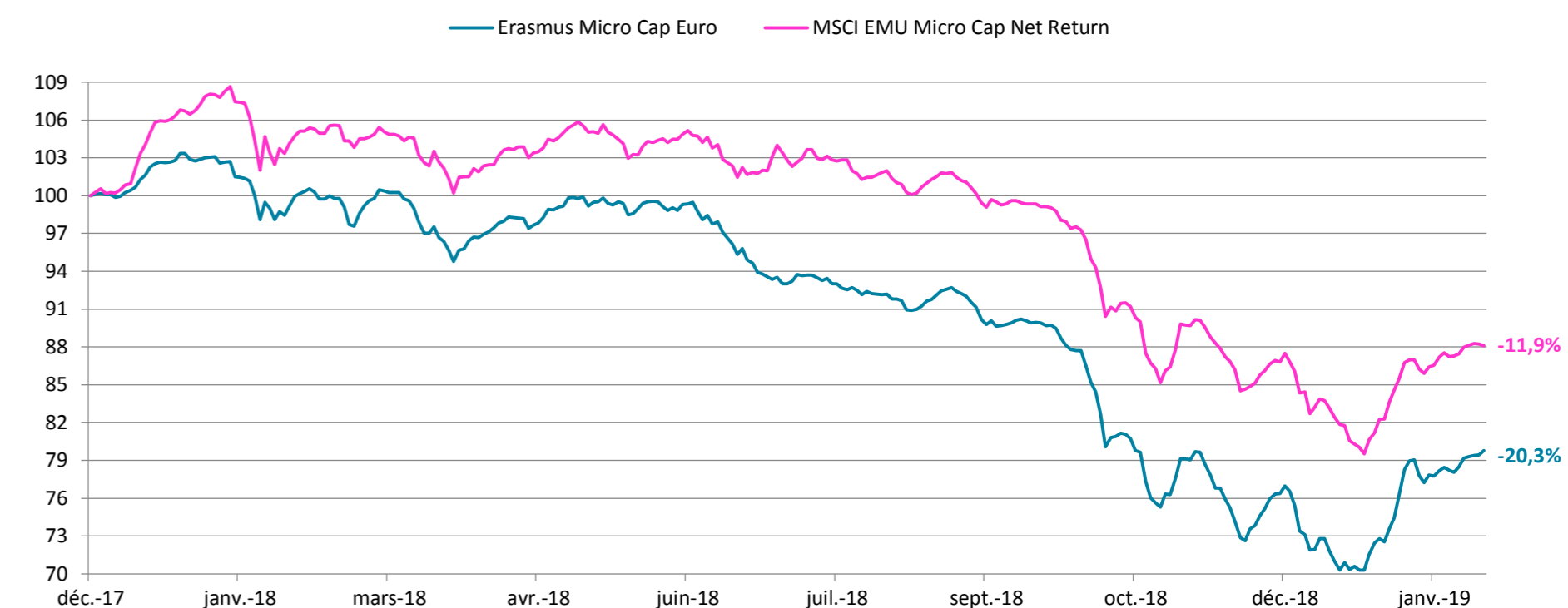
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Graphique historique des VL depuis sa création



## Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
<b>Alpha</b>	-1,67%	**
<b>Beta</b>	1,09	**
<b>Volatilité du fonds</b>	17,18%	**
<b>Volatilité MSCI EMU Micro Cap Net return</b>	14,69%	**
<b>Ratio de Sharpe</b>	-1,30	**
<b>Ratio d'information</b>	-0,54	**

## Mouvement du mois

Achats	Ventes
GUILLEMOT CORP	DLSI
PARAGON	DATALEX PLC
AMPLITUDE SURG	ALL FOR ONE STEEB
FINTECH GROUP	BALYO

## Principales lignes

CYAN AG-NEW	3,13%	BIGBEN INTERACTIVE	2,52%
2CRSI SA	2,86%	XILAM ANIMATION	2,50%
LUMIBIRD	2,85%	CHARGEURS SA	2,49%
BILENDI	2,74%	ENERGIEKONTOR AG	2,39%
MEDIAWAN SA	2,62%	ATEME SA	2,38%

Erasmus Micro Cap Euro

## Commentaire de gestion

L'engouement des marchés actions de ce début d'année contraste nettement avec la morosité du mois de décembre. Le changement de ton des banques centrales en est le principal moteur : la FED interrompt sa politique de hausse des taux d'intérêts et la BCE se montre plus conciliante sur sa stratégie future. La poursuite des négociations commerciales entre la Chine et les Etats-Unis est également un motif d'apaisement pour les investisseurs, une rencontre entre les deux dirigeants pourrait avoir lieu fin février et déboucher sur un accord historique selon Donald Trump. Tous ces éléments ont surcompensé des nouvelles économiques mitigées avec notamment des indicateurs d'activité industrielle en contraction en Allemagne, en Italie ou encore en Chine.

Sur le mois, les marchés de la zone euro progressent de 5.7%, tirés par les secteurs les plus cycliques et les plus sensibles aux taux. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons ainsi les matières premières, l'automobile et l'immobilier tandis que les télécoms, la santé et les banques ferment la marche.

Dans ce contexte, les micro caps réalisent une meilleure performance que les indices globaux : le fonds affiche une performance de 10.2% et prend de l'avance sur son indice qui progresse de 8.5%.

Cette surperformance s'est faite en dépit d'un accident majeur sur la société irlandaise Datalex. Le titre perd 60% après avoir annoncé qu'au lieu de croître à deux chiffres avec une marge supérieure à 20% comme annoncé quelques semaines plus tôt, le résultat opérationnel sera négatif sur l'année. Il s'est avéré que les résultats publiés au premier semestre avaient été gonflés et ne reflétaient pas la réalité opérationnelle. Une enquête a été ouverte et les conclusions ne seront pas connues avant plusieurs semaines. Fort heureusement, la valorisation élevée et le départ récent du directeur financier nous avaient poussé à vendre la moitié de notre position sur la valeur. Suite à l'annonce et eu égard aux importantes incertitudes qui demeurent dans les prochains mois, nous avons cédé le reste de la ligne. Par ailleurs, Groupe Open (-12%) a déçu, avec une croissance organique très faible au quatrième trimestre et toujours autant de difficultés à recruter dans un marché où la ressource humaine est rare. Enfin, Italian Wine Brands (-5.5%) a souffert de son statut de valeur défensive dans un marché à la recherche d'entreprises cycliques.

Les bonnes surprises sont venues de Bigben (+27%) grâce à une bonne publication de ses ventes au troisième trimestre (exercice décalé) et des perspectives favorables notamment de nouveaux accessoires pour le pôle jeu et un contrat avec Orange Espagne sur le mobile. Lumibird (+24%) est parvenu à remplir son objectif de chiffre d'affaires de 100 millions d'euros sur l'année, en forte croissance de près de 30% sur le trimestre, confirmant le potentiel du fabricant de laser notamment dans les secteurs de la défense et de l'automobile. Enfin, Medios (+25%) progresse suite à une bonne nouvelle sur le front de la régulation : la nouvelle version du projet de loi Santé du gouvernement retire son projet de réforme du remboursement du traitement oncologique qui aurait pénalisé le groupe.

Les mouvements du fonds gardent une teinte défensive. Nous avons fini de céder nos lignes sur Balyo (dans d'excellentes conditions suite à l'annonce du partenariat avec Amazon), All For One Steeb, Carraro et DLSI. Par ailleurs, nous avons constitué de nouvelles positions dans Amplitude Surgical, société française spécialisée dans les technologies chirurgicales destinées à l'orthopédie des membres inférieurs, Fintech Group, société allemande spécialisée dans l'offre d'une plateforme de trading à bas coût qui débute son développement en Europe, et Guillemot Corp, société leader dans les accessoires de jeux vidéo pour jeux de voiture aux Etats-Unis, dont la participation de 0.39% dans Ubisoft représente 70% de la capitalisation. Enfin, nous avons également commencé une ligne dans Paragon GmbH, société allemande qui fournit des solutions innovantes à destination des constructeurs automobiles, secteur dans lequel nous n'étions pas présents jusque-là.

## 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	3410,812 parts R \ 16451 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 surperformance	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%												10,14%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Micro Cap Euro (Part R)	79,78	10,14%	4,51%	-13,77%	-22,32%	**	**	-20,22%	-18,14%
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	808,60	10,23%	4,81%	-13,26%	-21,39%	**	**	-19,14%	-17,16%
MSCI EMU Micro Cap Net return	1 889,23	8,48%	2,29%	-14,33%	-18,93%	**	**	-11,90%	-10,62%

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](http://www.erasmusgestion.com) - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg

\* depuis le 15/12/2017