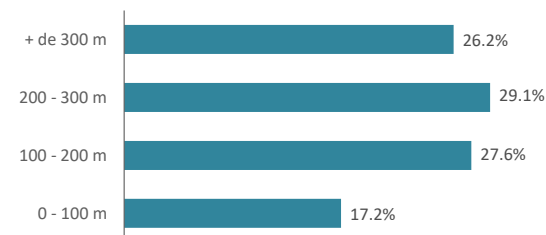


## Objectif de gestion et caractéristiques

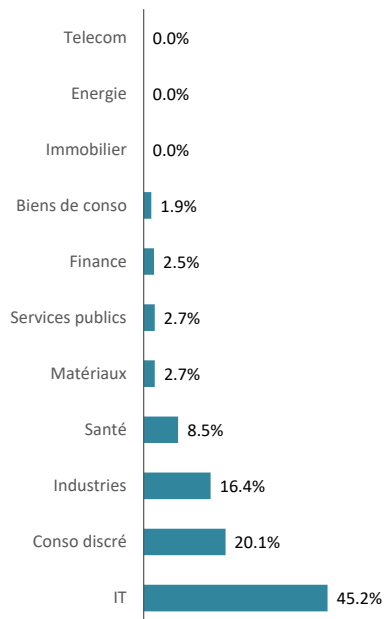
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base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

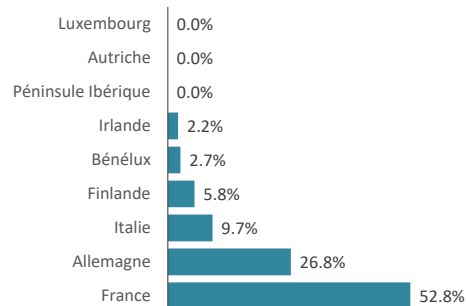
## Répartition par taille de capitalisation



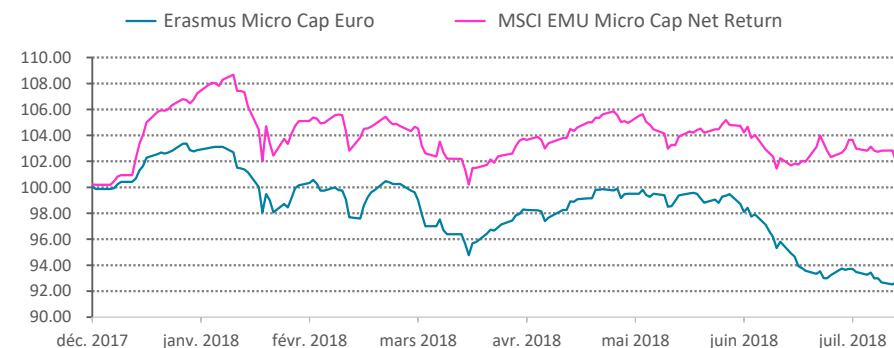
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Graphique historique des VL depuis sa création \*\*



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	**	**
Beta	**	**
Volatilité du fonds	**	**
Volatilité MSCI EMU Micro Cap Net return	**	**
Ratio de Sharpe	**	**
Ratio d'information	**	**

## Mouvement du mois

Achats	Ventes
CYAN AG-NEW	TOM TAILOR HOLDING SE
	ICT GROUP
	FONTAINE PAJOT SA

## Principales lignes

DETECTION TECHNO	2.97%	MGI DIGITAL GRAP	2.77%
MEDIAWAN SA	2.96%	SUESS MICROTEC S	2.75%
DONT NOD ENTERTA	2.83%	RESILUX	2.73%
KOTIPIZZA GROUP	2.82%	HARVEST	2.73%
ABEO SA	2.81%	2CRSI SAS	2.72%

## Commentaire de gestion

Les tensions commerciales ont été au cœur de l'actualité économique en juillet, les Etats-Unis ayant menacé l'application de nouveaux droits de douane aux produits chinois et européens. Pour autant, les indices actions se sont bien comportés et affichent tous une progression sur la période. Car les chiffres macro-économiques publiés témoignent de la robustesse de l'économie américaine, et la zone euro poursuit sa trajectoire de croissance solide, avec des PMI qui se stabilisent en juillet et une bonne croissance des crédits. Erasmus Micro Cap Euro a connu un mois difficile, reculant davantage que son indice.

La période de publication de résultats bat son plein, avec de nombreuses déceptions sur notre segment des valeurs dont la capitalisation boursière est inférieure à 350 millions d'euros. Visiativ décroche, la croissance organique reste faible et la structuration du groupe pénalise les marges à court terme. SNP Schneider émet un avertissement sur ses résultats, leurs objectifs annuels de croissance et de rentabilité ne seront pas atteints. Enfin, Ateame a annoncé au marché qu'en raison d'un effet de mix négatif (plus de vente de hardware peu ou pas margé), les résultats seront négatifs au premier semestre. Pour le reste, les plus petites valeurs sont touchées, bien que leur actualité soit nulle, témoignant d'une très faible liquidité sur ce segment de la cote. Kerlink, TXT, DLSI, Xilam sont ainsi affectés, sans mauvaises raisons particulières. Certaines de nos valeurs tirent leur épingle du jeu, comme Cyan AG, spécialiste de la cybersécurité pour mobile, qui progresse de 17% après l'annonce d'une opération judicieuse de croissance externe. Suess Microtec rebondit de 12%, en amont des résultats du premier semestre, après une sanction sévère au cours des mois précédents.

Nous poursuivons notre stratégie d'alléger les segments les plus cycliques et/ou de moindre qualité dans le portefeuille et avons cédé ce mois-ci ICT group, pour réduire notre exposition au secteur technologie qui avait augmenté suite à l'acquisition de Cyan AG, ainsi que Tom Tailor qui souffre d'un marché de la distribution compliqué en Allemagne.

## 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 3 364,976 parts R/ 15 800,88 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 acquis 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)	92.69	**	**	**	**	**	**	**	**
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	934.04	**	**	**	**	**	**	**	**
MSCI EMU Micro Cap Net return	2186.96	**	**	**	**	**	**	**	**

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.