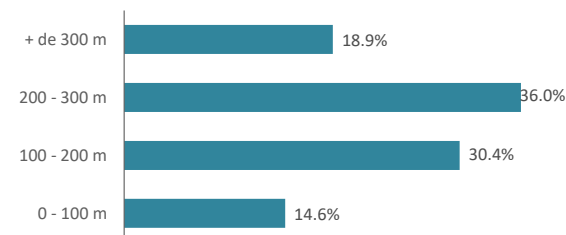


Objectif de gestion et caractéristiques

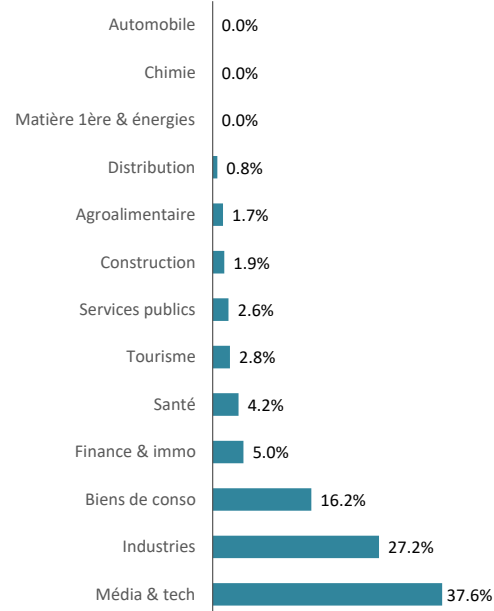
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base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

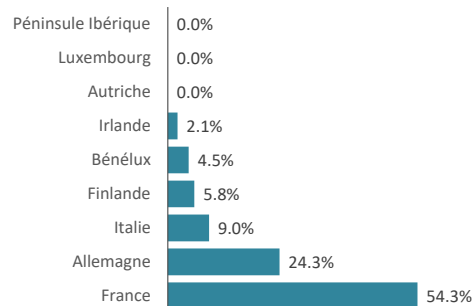
Répartition par taille de capitalisation



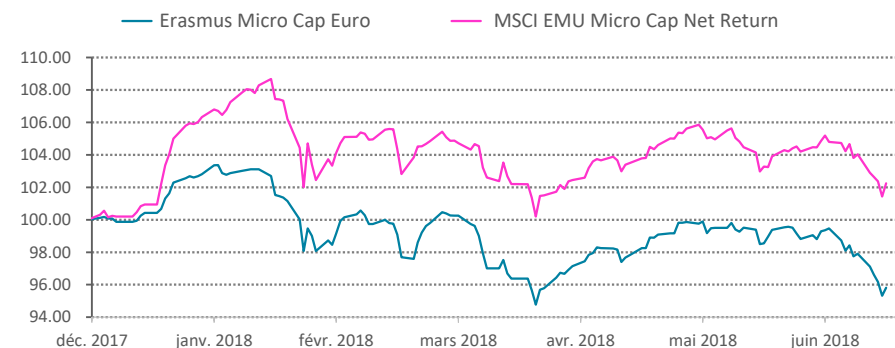
Répartition sectorielle



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
MEDIOS	INVISION
ATOSS SOFTWARE	PSI SOFTWARE AG
FONTAINE PAJOT	
ALL FOR ONE STEEB AG	

Principales lignes

Principales lignes			
DETECTION TECHNO	2.95%	ABEO SA	2.66%
KOTIPIZZA GROUP	2.83%	ENERGIEKONTOR AG	2.60%
MEDIAWAN SA	2.83%	CLASQUIN	2.52%
XILAM ANIMATION	2.76%	ATOSS SOFTWARE	2.48%
HARVEST	2.71%	GRUPE SFPI	2.48%

Commentaire de gestion

Les risques de dégradation du commerce mondial constituent l'événement principal du mois écoulé. Les menaces de Donald Trump, puis ses décisions d'établir de nouvelles taxes sur les importations de nombreux produits chinois, puis européens, ont donné lieu à des représailles similaires des pays concernés. Ce nouvel environnement est déjà en partie responsable des avertissements sur les résultats émis par plusieurs entreprises du secteur automobile. Cette tension est encore peu apparente dans les performances des marchés des actions de la zone euro, qui n'enregistrent qu'un repli modéré sur le mois, soutenus par un début de redressement du dollar face à l'euro. Il s'agit toutefois d'un événement majeur qui nous conduit à rendre nos portefeuilles plus défensifs et moins exposés au cycle économique mondial. Comme pour l'ensemble de la gamme des fonds d'Erasmus Gestion, nous avons tourné la page du thème de la reprise économique en zone euro et nos nouveaux thèmes d'investissement concernent désormais celui de la croissance visible et celui de l'exposition au dollar (à travers des choix d'entreprises réalisant au moins 30% de leur chiffre d'affaires dans cette devise et celles qui lui sont liées). Nous continuons de privilégier par ailleurs les thèmes du digital et de la croissance visible.

Dans ce contexte, nous avons cédé PSI Software, société de logiciels allemande dont le portefeuille de clients est exclusivement composé de sociétés industrielles, et Invision, pour qui la restructuration tarde à porter ses fruits assombrissant la visibilité sur la croissance. En contrepartie, nous avons initié une position sur la société Medios, entreprise allemande spécialisée dans la vente en gros aux pharmacies de médicaments de spécialités (traitement de maladies rares). Par ailleurs, le thème digital nous a conduit à acheter l'éditeur de logiciel allemand Atoss Software et l'intégrateur informatique All For One Steeb, spécialiste des PME allemandes.

Sur le mois, la performance du fonds est en net recul, en absolu et en relatif par rapport à son indice de référence. Notre surexposition aux valeurs technologiques a été préjudiciable avec des contributions particulièrement négatives des sociétés Kerlink (-20%, ralentissement de l'activité avec la clientèle publique), Balyo (-19%, retard dans le développement technologique, inquiétude cyclique et vente d'initié) ou Sues Microtec (-15%, crainte sur la soutenabilité de la demande de l'industrie du smartphone). Les bonnes surprises ont été rares, notons tout de même la bonne tenue de Visiativ (+13%) qui se reprend après un début d'année difficile, mais aussi de Fontaine Pajot (+12%) qui a publié d'excellents résultats.

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 3 193,313 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 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	**	**	**	**	**	**	**						**

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Micro Cap Euro (Part R)	95.81	**	**	**	**	**	**	**	**
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	964.45	**	**	**	**	**	**	**	**
MSCI EMU Micro Cap Net return	2192.49	**	**	**	**	**	**	**	**

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

* depuis le 15/12/2017

** Les performances inférieures à 1 an ne peuvent être affichées.