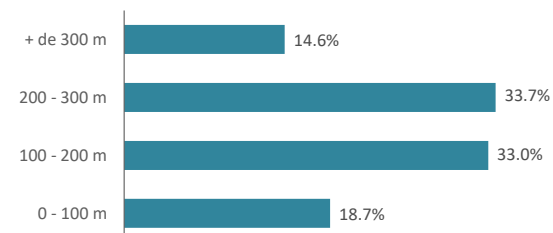


## Objectif de gestion et caractéristiques

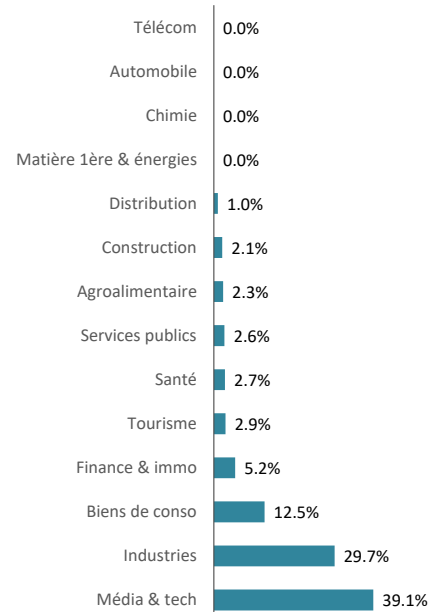
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base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

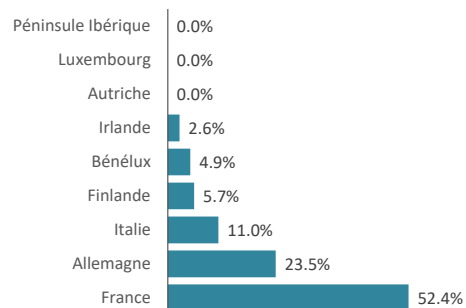
## Répartition par taille de capitalisation



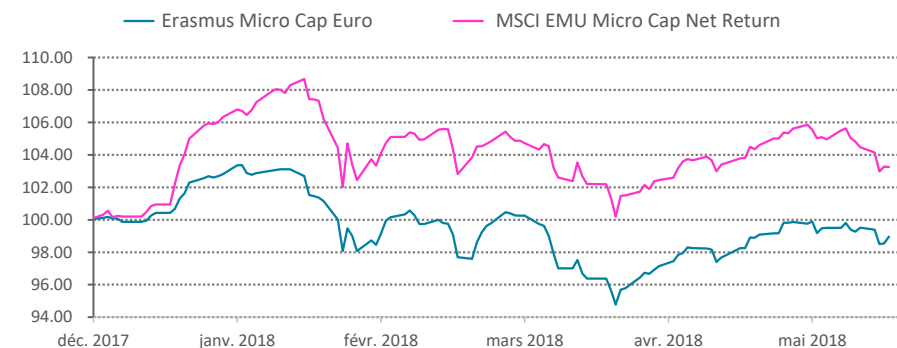
## Répartition sectorielle



## 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
LNA Santé	Beter Bed Holding
Wallix	Berentzen
Dont Nod Entertainment	
Mediawan	

## Principales lignes

ATEME SA	3.18%	KOTIPIZZA GROUP	2.85%
CLASQUIN	2.95%	HARVEST	2.75%
DONT NOD ENTERTA	2.90%	MEDIAWAN SA	2.74%
SNP SCHNEIDER-NE	2.87%	SUESS MICROTEC S	2.74%
DETECTION TECHNO	2.86%	XILAM ANIMATION	2.73%

## Commentaire de gestion

Retour des aléas politiques et géopolitiques en mai, avec l'Italie, l'Espagne et Trump à l'honneur. La balance des risques s'est clairement déplacée du côté négatif, et les marchés accusent le coup. S'ajoute à cela le renchérissement des prix du pétrole, partiellement compensé par le rebond notable du dollar et le repli des PMI en zone euro, imputable en premier chef à l'Allemagne et à la morosité de ses exportations. Sans surprise, l'indice MSCI Emu Micro NR recule de 0.52%. Erasmus Micro Cap Euro connaît un bon mois avec une performance positive.

Du côté des déceptions, l'Italie a particulièrement souffert. Servizi Italia, suite à une publication sans relief, a perdu 22%. Par ailleurs, TXT Solutions et B&C Speakers, après un excellent début d'année, perdent respectivement 15% et 9%, sans nouvelle particulière. Enfin, en Allemagne, une nouvelle publication décevante d'InVision, qui peine à générer de la croissance, fait perdre 15% au titre. Du côté des bonnes nouvelles, nous avons participé à l'introduction en Bourse du studio français Dontnod Entertainment, à l'origine notamment des titres Life is Strange et Vampyr. Le titre a pris 23% en quelques jours, profitant d'un fort appétit des investisseurs pour le segment des jeux vidéo d'une part, et pour les créateurs originaux de contenus d'autre part. La société néerlandaise ICT Group a progressé de 18%, surfant sur la bonne publication de la fin du mois d'avril. Par ailleurs, outre le rebond de Suess Microtec (+19%), la progression de Datalex (+17%) est à signaler. Le groupe irlandais prestataire de plateforme commerciale pour les compagnies aériennes, a fait une entrée remarquée dans le segment de la fidélisation, suite à un contrat avec Multiplus, un réseau de fidélisation coalisé sud-américain qui compte plus de 20 millions de membres.

Sur la période, nous avons vendu nos positions Beter Bed et Berentzen, deux sociétés fortement exposées au marché de la vente de détail allemand. Par ailleurs, nous avons effectué des allègements partiels sur la quasi-totalité de nos valeurs italiennes, en parallèle aux tensions politiques. Du côté achat, nous avons participé à l'augmentation de capital de Wallix, le champion français de la cyber-sécurité, et acheté Mediawan, une plateforme indépendante de contenus audiovisuels française. Le groupe constitue un portefeuille de contenus audiovisuels qu'il revend ensuite aux diffuseurs. La montée en puissance des nouveaux opérateurs de vidéo à la demande (Netflix, Amazon...) multiplie le nombre de clients potentiels et tire les prix vers le haut.

## 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 2 594,689 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)	98.96	**	**	**	**	**	**	**	**
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	995.16	**	**	**	**	**	**	**	**
MSCI EMU Micro Cap Net return	2214.04	**	**	**	**	**	**	**	**

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.