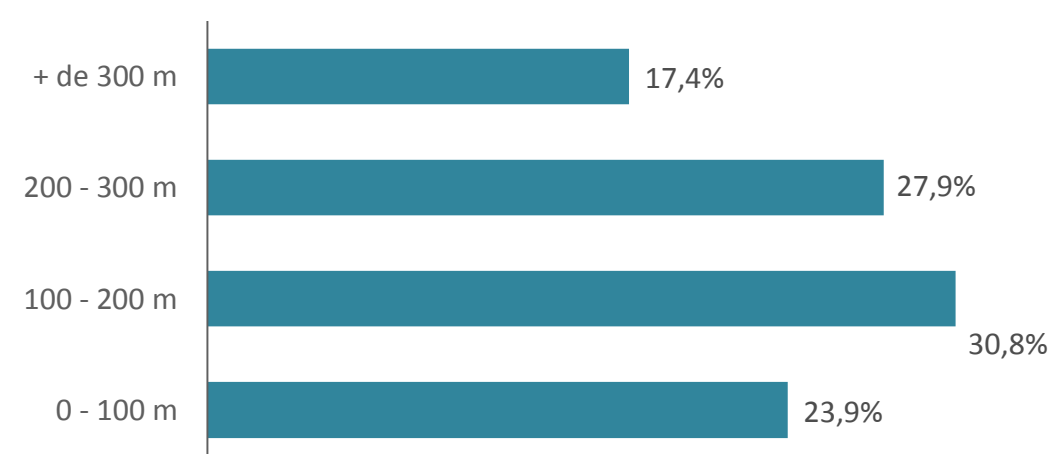


Objectif de gestion et caractéristiques

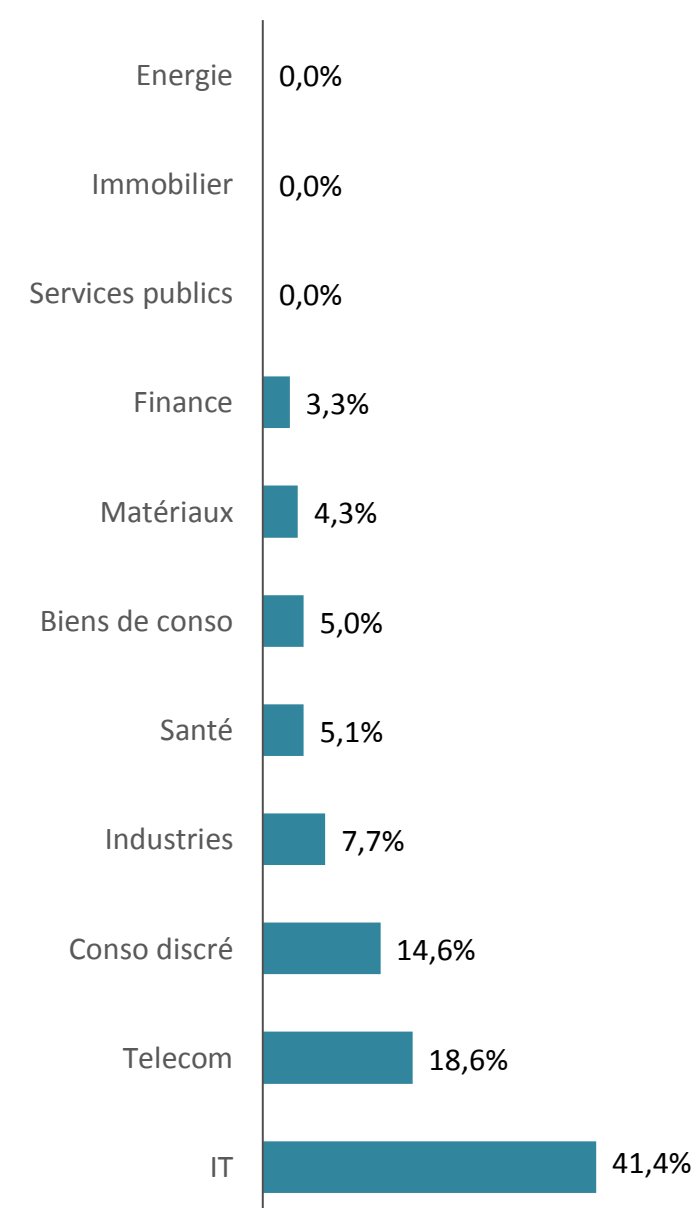
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base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

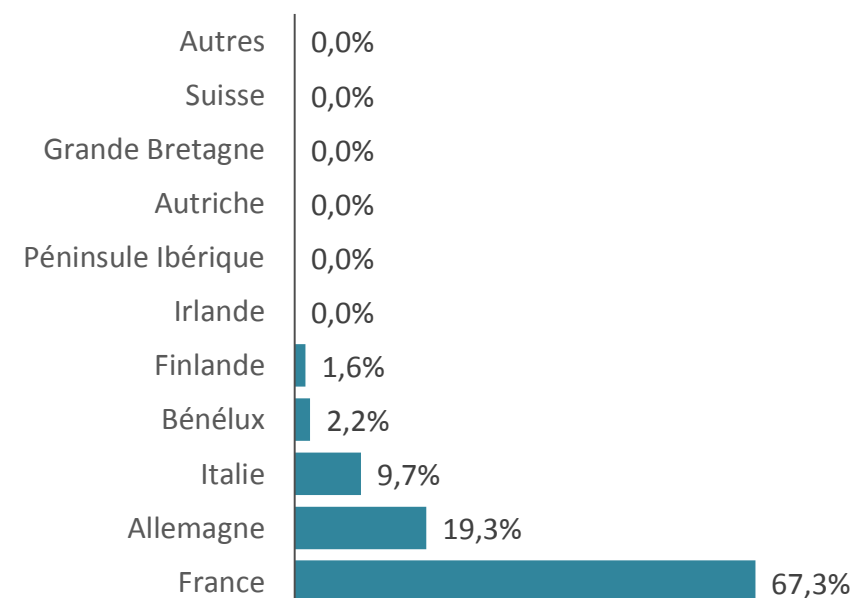
Répartition par taille de capitalisation



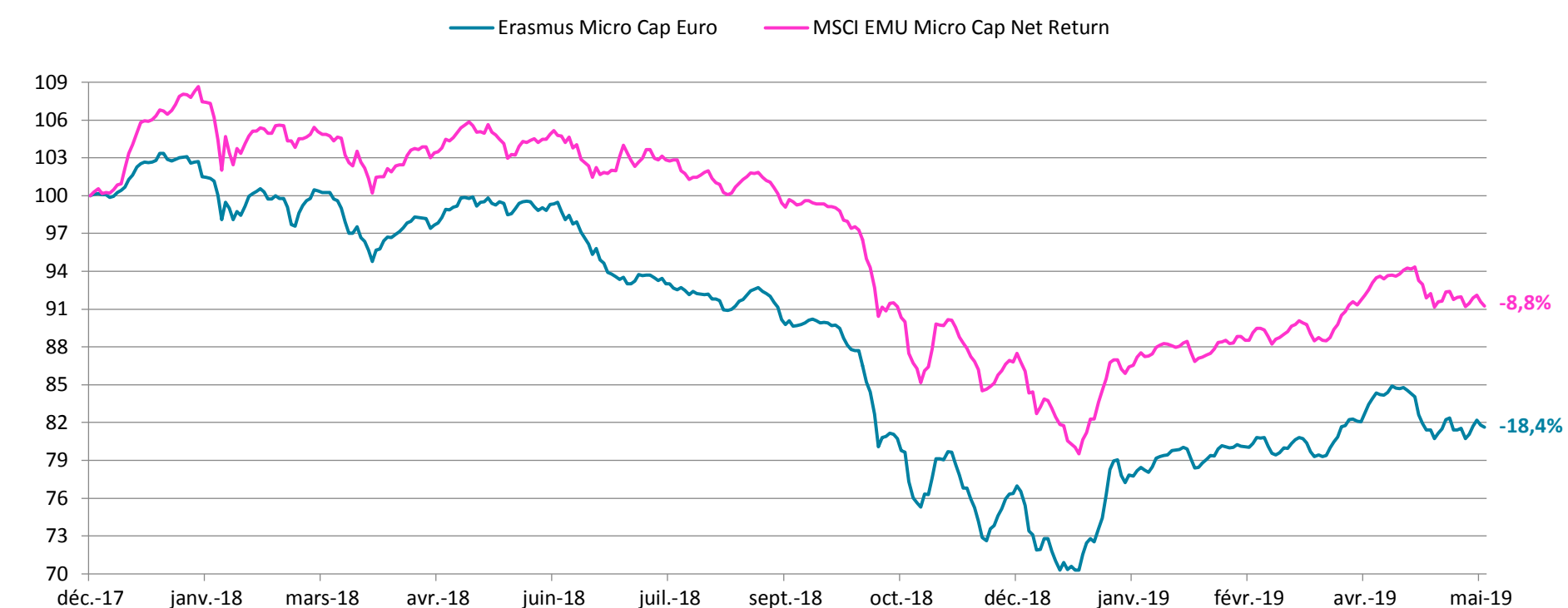
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-4,67%	**
Beta	1,11	**
Volatilité du fonds	17,07%	**
Volatilité MSCI EMU Micro Cap Net return	14,35%	**
Ratio de Sharpe	-1,02	**
Ratio d'information	-0,91	**

Mouvement du mois

Achats	Ventes
	TECHNOTRANS AG
	PARAGON AG

Principales lignes

ENERGIEKONTOR AG	5,26%	LUMIBIRD	4,31%
2CRSI SA	5,23%	DONT NOD ENTERTAINMENT S	4,27%
BIGBEN INTERACTIVE	5,16%	MEDIOS AG	4,20%
ENVEA	5,02%	ATEME SA	4,03%
MEDIAWAN SA	4,93%	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHN	3,91%

Commentaire de gestion

Les incertitudes font leur grand retour sur les marchés actions en ce mois de mai : en zone Euro cela se traduit par une baisse de 7% des indices. En première ligne, le conflit commercial sino-américain, dont la résolution semblait imminente, connaît une escalade sans précédent : hausse des droits de douanes sur certains biens chinois importés depuis les Etats-Unis, confrontation au sujet de l'accès aux terres rares et pressions fortes exercées sur le groupe chinois Huawei. En parallèle, Donald Trump menace le Mexique de nouvelles taxes douanières s'il ne renforce pas les contrôles de ses flux migratoires et suspend le traitement commercial favorable dont bénéficie l'Inde. Ajoutons à cela une potentielle procédure disciplinaire pour déficit excessif par la commission européenne contre l'Italie et la démission de Theresa May outre-manche qui renforce les craintes d'un Brexit dur. Le regain d'aversion au risque généralisé entraîne les secteurs cycliques à la baisse, automobiles en tête, suivies des banques en raison de la faiblesse des taux d'intérêts et de la consommation discrétionnaire. Dans ce contexte plus incertain, les secteurs défensifs résistent mieux : l'alimentation & boissons, la santé et les services aux collectivités tirent leur épingle du jeu.

Dans ce contexte, les micro caps de la zone euro terminent le mois en repli de 3.5% et le fonds Erasmus Micro Cap Euro est en légère hausse à 0.7%.

Le fonds a principalement bénéficié du rebond de Bigben Interactives qui se reprend bien en ce début d'année, et qui a publié de très bons résultats avec notamment une part grandissante de jeux vidéos, mieux margés, dans le mix produit. Par ailleurs, le groupe a annoncé un accord de distribution avec Orange Pologne, qui confirme que ceux mis en place avec Orange France et Orange Espagne se déroulent bien.

Au cours du mois, nous avons cédé deux valeurs cycliques, Technotrans, le spécialiste des solutions de refroidissement industriel, et fortement exposé au marché de l'impression et Paragon AG, fournisseur automobile.

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 4202,875 parts R \ 8202 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%	-0,03%	5,72%	-3,50%								12,68%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Micro Cap Euro (Part R)	81,62	-3,50%	1,99%	6,85%	-17,53%	**	**	-18,38%	-13,01%
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	828,40	-3,47%	2,06%	7,20%	-16,76%	**	**	-17,16%	-12,12%
MSCI EMU Micro Cap Net return	1 956,27	-3,23%	3,03%	5,07%	-11,64%	**	**	-8,77%	-6,11%

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