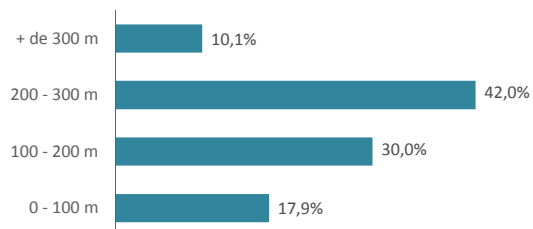


Objectif de gestion et caractéristiques

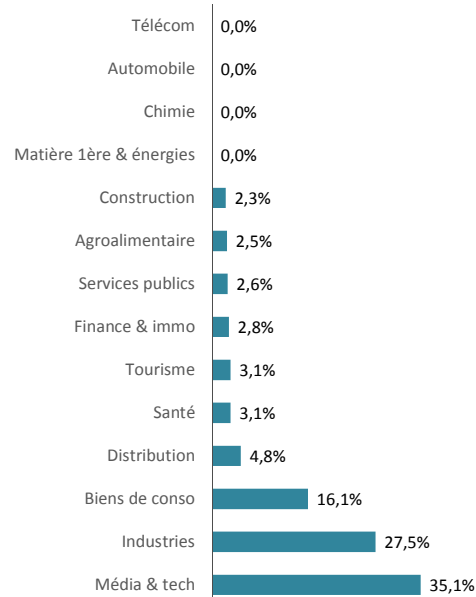
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base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

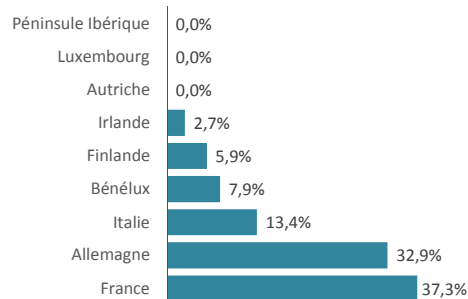
Répartition par taille de capitalisation



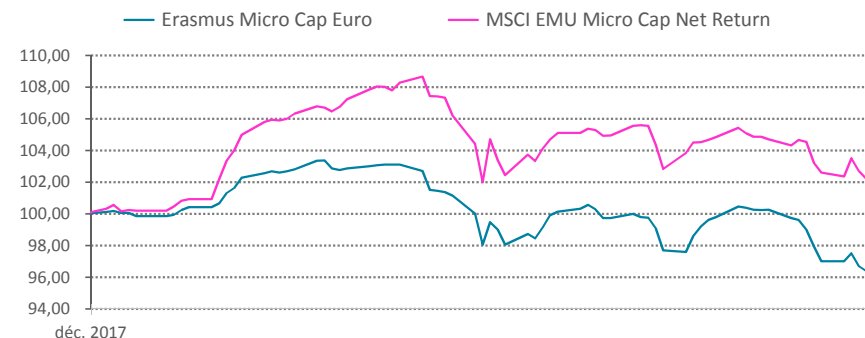
Répartition sectorielle



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
Tom Tailor Holding	
Villeroy & Boch AG	
MPC Capital	

Principales lignes

KOTIPIZZA GROUP	3,09%	B&C SPEAKERS SPA	2,91%
M1 KLINIKEN AG	3,09%	ABEO SA	2,87%
TXT E-SOLUTIONS	3,01%	DETECTION TECHNO	2,84%
XILAM ANIMATION	3,00%	MPC CAPITAL AG	2,84%
ATEME SA	2,98%	SNP SCHNEIDER-NE	2,82%

Commentaire de gestion

Le mois de Mars n'a pas été positif pour les actions de la zone euro ; après un bon début, les initiatives protectionnistes de Donald Trump ont fait craindre au marché des mesures de rétorsion et des conséquences négatives pour la croissance mondiale. Par ailleurs, les difficultés rencontrées par Facebook ont pénalisé tout le secteur de la technologie, aux US en premier lieu mais en Europe par ricochet. Dans ce contexte, avec une surexposition au secteur technologique par rapport à l'indice, Erasmus Micro Cap Euro a légèrement plus reculé que le MSCI EMU Micro Cap (-3.19%).

Du côté des déceptions, la société allemande Leifheit, fournisseur de produits ménagers, a baissé de près de 20%. Si les résultats étaient en ligne avec les attentes, une guidance prudente pour 2018, avec la prise en compte d'effets de change et de matière première négatifs, a causé cette correction. Beter Bed a publié des mauvais résultats, avec notamment une situation compliquée en Allemagne, ce qui a entraîné une baisse de 20% du titre. Enfin, Catana a également baissé de près de 17%. En cause l'annonce surprise d'une augmentation de capital de 5 millions d'euros ayant pour but de financer le développement de nouvelles lignes de produits. Nos valeurs technologiques ont globalement toutes souffert par ailleurs, dans le sillage de la baisse du Nasdaq. Il y a toutefois quelques bonnes nouvelles, avec les très bons résultats annuels de M1 Kliniken (+11%), Visiativ (+15%) ou encore TXT (+6%).

Sur la période, nous avons investi dans trois sociétés allemandes. Tout d'abord la société Tom Tailor, marque de milieu de gamme de l'habillement allemand, qui est en plein redressement depuis l'arrivée d'un nouveau Management. Ensuite, Villeroy & Boch, société familiale spécialisée dans les arts de la table et la salle de bain, qui profite pleinement d'une forte demande pour ses produits en Asie et au Moyen-Orient. Enfin, nous avons également participé à l'augmentation de capital de MPC Capital, une société de services financiers spécialisée dans la gestion d'investissements en immobilier, infrastructure et en flotte de navires.

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 2 397,689 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 superperformance 20 % de la surperf, au-delà de l'indice div. réinvestis (si perf>0)
 Droits d'entrée 4% maximum acquises 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)	96,38	**	**	**	**	**	**	**	**
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	967,22	**	**	**	**	**	**	**	**
MSCI EMU Micro Cap Net return	2191,53	**	**	**	**	**	**	**	**

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.