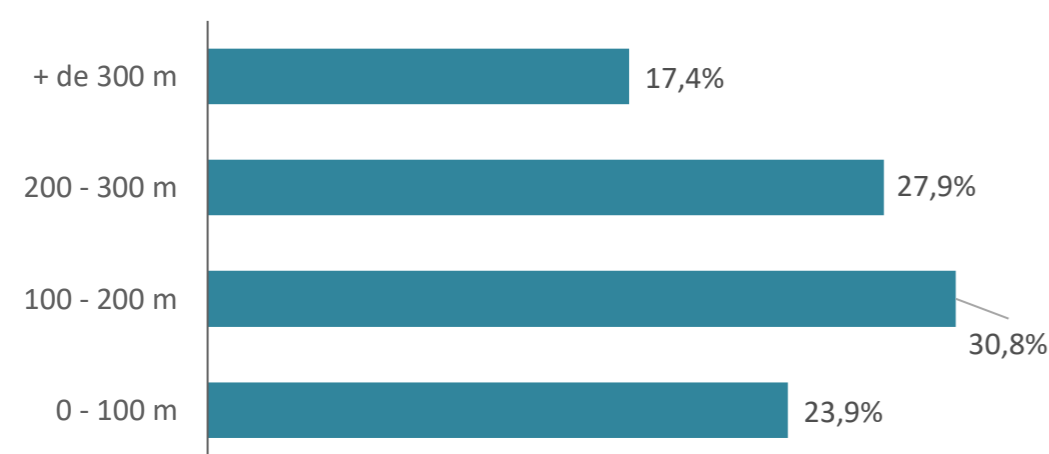


Objectif de gestion et caractéristiques

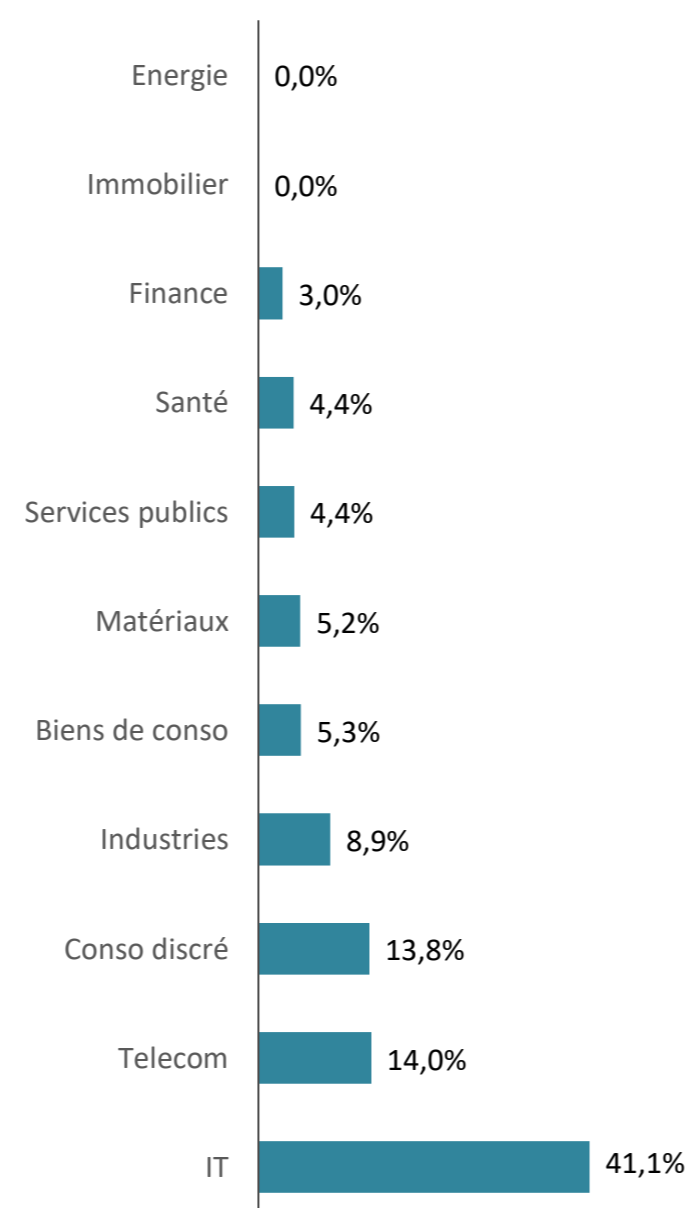
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base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

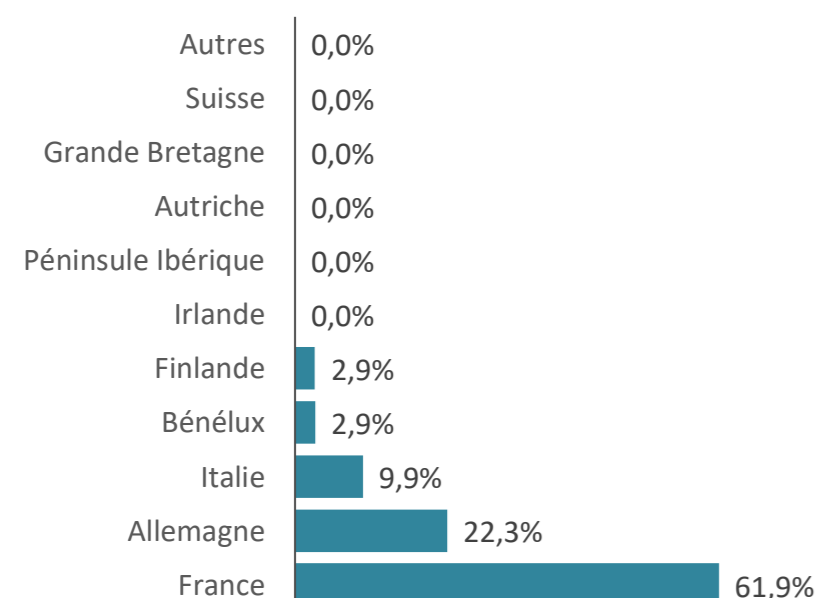
Répartition par taille de capitalisation



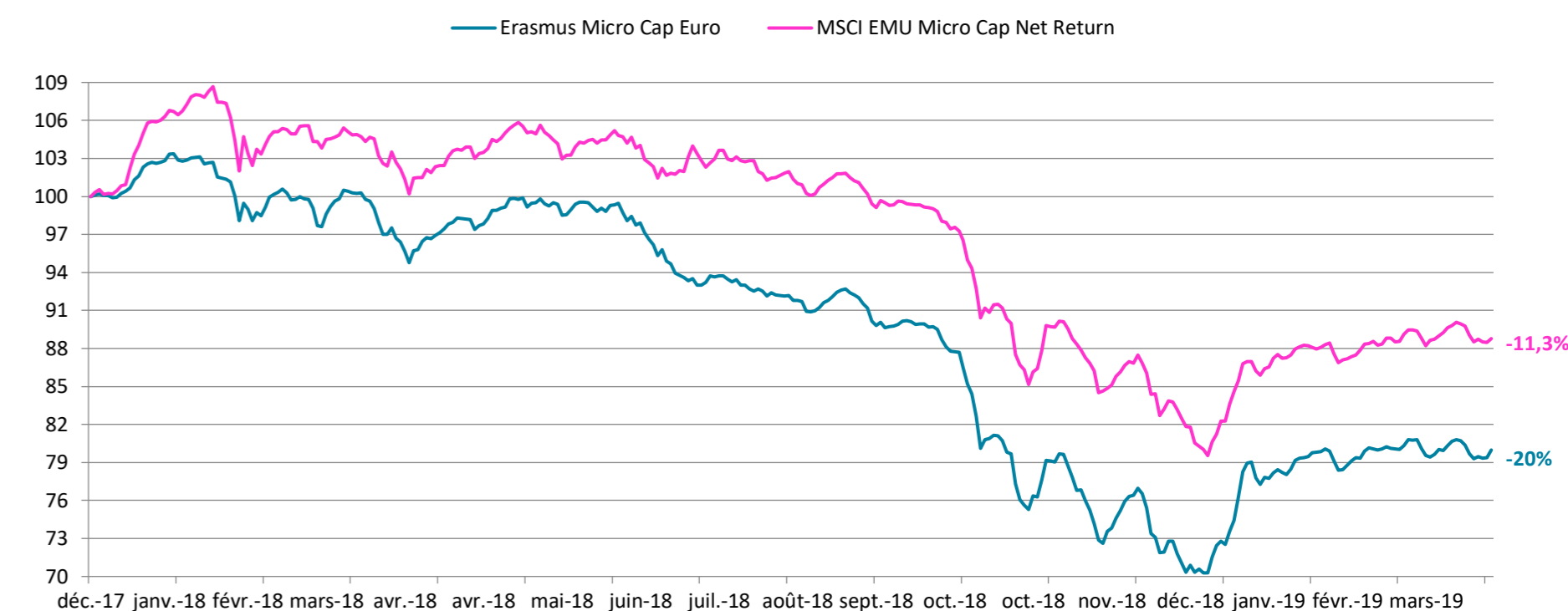
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-2,44%	**
Beta	1,11	**
Volatilité du fonds	16,55%	**
Volatilité MSCI EMU Micro Cap Net return	13,89%	**
Ratio de Sharpe	-1,02	**
Ratio d'information	-0,61	**

Mouvement du mois

Achats	Ventes
	VILLEROY & BOCH AG-PREF
	GRUPE SFPI
	ABC ARBITRAGE
	CLASQUIN
	LNA SANTE

Principales lignes

LUMIBIRD	4,30%	MGI DIGITAL GRAPHIC TECHN	3,31%
2CRSI SA	3,96%	BILENDI	3,30%
ENERGIEKONTOR AG	3,63%	HARVEST	3,23%
CHARGEURS SA	3,34%	ENVEA	3,23%
MEDIAWAN SA	3,33%	ATEME SA	3,08%

Commentaire de gestion

La hausse des marchés actions de la zone Euro poursuit sa forte hausse de début d'année avec une progression de l'Euro stoxx de 1.2%. Les sujets de préoccupation restent les mêmes pour les marchés, à savoir le dénouement de la crise commerciale sino-américaine et le comportement des banques centrales qui s'avère être toujours plus accommodant. Le corolaire direct est la baisse des taux obligataires très marquée de part et d'autre de l'Atlantique, favorisant ainsi les secteurs défensifs ce mois-ci, contrairement aux deux premiers mois de l'année. Le contexte global est toutefois terni par des données macroéconomiques décevantes en zone Euro avec des PMI déprimés et les conditions du Brexit qui ne font pas toujours pas l'unanimité Outre-Manche.

Sur les micro caps, notre indice affiche une hausse de 0.2% alors que le fonds est stable (0.0%), depuis le début de l'année le fonds affiche cependant une performance de 10.7%. Cet écart s'explique en partie par des publications décevantes ou des événements de marché négatifs qui prennent le dessus sur les bonnes surprises.

Cyan, spécialiste allemand de la cybersécurité sur mobile, une des principales lignes du fonds, est impacté (-13%) par un placement d'actionnaires historiques, faisant craindre un risque de retour de papier supplémentaire. Bigben (-12%) baisse sans nouvelle particulière alors même que de leur stratégie d'intégration verticale dans la chaîne de valeur de l'industrie du jeu vidéo, avec l'acquisition de studios, semble particulièrement pertinente. Enfin, Chargeurs, (-9%) groupe industriel focalisé sur des produits de niche avec de fortes parts de marché, donne des indications de début d'année mitigée pour sa principale division « film de protection ». Le cas d'investissement reste cependant intact, avec des acquisitions à attendre à moyen terme pour atteindre le milliard de chiffre d'affaires à horizon 2021.

Du côté des bonnes surprises, Envea (+9%) se reprend après une année 2018 particulièrement dévastatrice pour le cours de Bourse d'une société pourtant extrêmement résiliente et positionnée sur des marchés de contrôle de la qualité de l'air et d'eau en croissance structurelle. Wallix (+8%) rebondit après un début d'année dans le rouge. Les cyber attaques se multiplient et la solution de protection des comptes administrateurs proposée par le groupe est une étape indispensable dans la construction des défenses contre les hackers. Enfin, Paragon AG a doublé au mois de mars. Nous avons rencontré cette société allemande au mois de janvier, le cours avait été divisé par quatre en un an et nous avons trouvé ça exagéré. A elle seule, la valeur de la détention de 60% de la société Voltabox également cotée en Bourse, était supérieure à la capitalisation de Paragon AG. Sous-entendant que l'entreprise en elle-même n'avait aucune valeur. Nous ne partageons pas cet avis : Paragon AG en tant que fournisseur automobile était certes exposé à un secteur en cycle baissier, mais sa position de monopoles dans la majorité des produits que l'équipementier fournit à ses clients lui donne un pouvoir de négociation supérieur à celui d'un équipementier dans des marchés plus compétitifs.

Parmi les mouvements, nous avons sorti plusieurs valeurs cycliques comme Groupe SFPI et Clasquin et avons cédé Villeroy & Boch et ABC Arbitrage.

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 4206,875 parts R \ 11722 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%										10,45%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Micro Cap Euro (Part R)	80,00	-0,03%	11,85%	-9,80%	-17,00%	**	**	-20,00%	-15,94%
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	811,75	0,01%	12,08%	-9,35%	-16,07%	**	**	-18,82%	-14,98%
MSCI EMU Micro Cap Net return	1 903,28	0,24%	10,06%	-9,47%	-13,15%	**	**	-11,24%	-8,86%

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