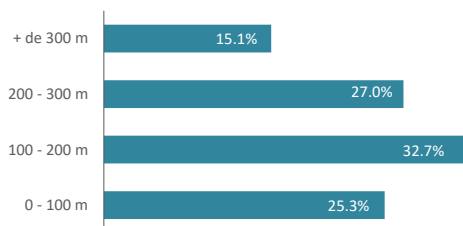


Objectif de gestion et caractéristiques

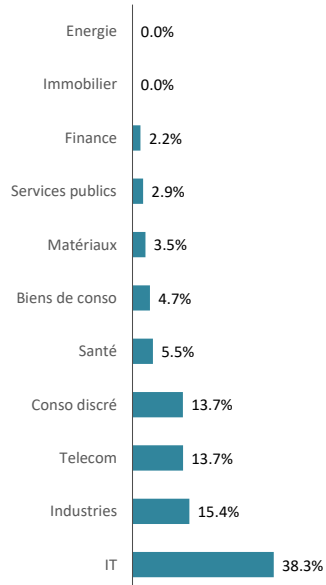
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base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

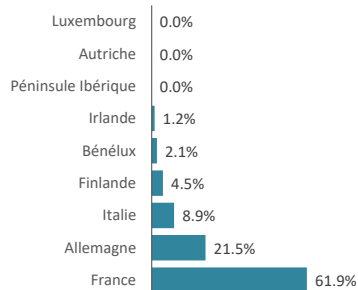
Répartition par taille de capitalisation



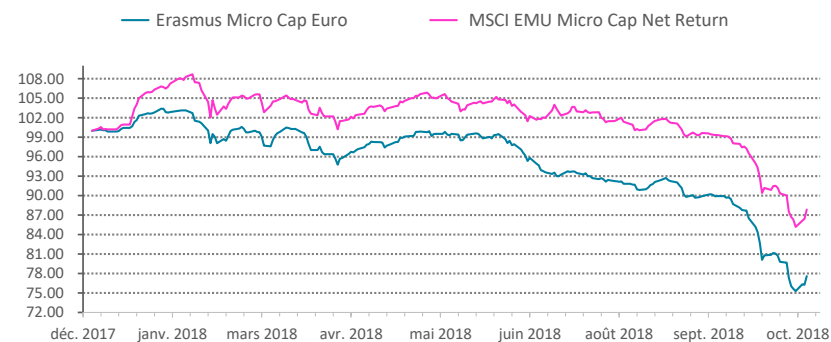
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique historique des VL depuis sa création **



Ratios de risques	3 937.53 parts R/ 15 800,88 parts I	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
HIGH CO	VISIATIV
LUMBIRD	

Principales lignes

ABEO SA	2.94%	PHARMANUTRA SPA	2.63%
ENERGIEKONTOR AG	2.89%	XILAM ANIMATION	2.62%
MEDIWAN SA	2.85%	KEYYO	2.58%
CYAN AG-NEW	2.81%	2CRSI SA	2.52%
ENVEA	2.68%	MGI DIGITAL GRAP	2.50%

Erasmus Micro Cap Euro

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

Commentaire de gestion

Les actions de la zone euro ont, comme l'ensemble des bourses, connu une chute brutale en octobre, partiellement atténuée en fin de mois, à l'approche des élections américaines. Notre indice de référence a ainsi perdu 10.4%, tandis que le fonds a reculé davantage. Pourquoi une telle chute ? D'une part, pour ce qui concerne la zone euro, une proportion plus importante, par rapport aux trimestres précédents, de déceptions lors des publications de résultats, illustrée à la caricature par le secteur automobile ou constructeurs comme équipementiers ont ajusté à la baisse leurs attentes. Cette période de publication n'est pas achevée, tout au moins pour les valeurs petites et moyennes et nous en tirerons un bilan plus complet le mois prochain. Par ailleurs (ou en liaison avec ce retournement de tendance), les marchés ont attribué une probabilité plus importante à un ralentissement marqué de l'économie mondiale et en conséquence vendu les secteurs les plus cycliques. Enfin, la plus faible liquidité pour les micro-capitalisations a exacerbé l'ampleur de la chute, avec une multitude de mouvement de baisse violente, avec ou sans raison fondamentale.

Commençons par les rares bonnes performances. Pharmanutra, société italienne défensive positionnée sur le segment des compléments alimentaires, a bien résisté (+1%). Balyo (+9%) s'est également repris fortement en fin de mois, suite à une publication montrant une accélération séquentielle de ses ventes au troisième trimestre. Enfin, Keyyo (+26%), opérateur télécom professionnel sur la technologie VoIP, a bénéficié d'une offre publique d'achat de Bouygues Telecom.

Parmi les fortes chutes du mois, signalons tout d'abord la mauvaise publication de Dontnod (-33%). Le manque d'expérience dans la communication avec le marché de cette jeune société récemment introduite en Bourse a été flagrant : malgré d'excellentes nouvelles opérationnelles (succès de Vampyr, accueil dithyrambique du premier épisode de Life is Strange 2), le groupe a surpris négativement le marché, avec une publication de revenus bien inférieurs aux attentes liée à une politique comptable de reconnaissance de revenus prudente et une montée en charge des recrutements plus rapide que prévu. Deux éléments qui auraient pu être anticipés si la communication avait été meilleure. Groupe Guillin (-32%) recule fortement dans un contexte difficile : la publication a déçu en raison de la faiblesse sur le segment fruits et légumes (conditions climatiques défavorables) ainsi que de la hausse des coûts des matières premières et le haro politico-médiatique sur le plastique a également pesé. Enfin, Bigben Interactives (-27%) a réduit ses objectifs de vente sur l'année.

De nombreux titres ont par ailleurs beaucoup souffert au cours du mois sans raison fondamentale. Nous pensons à Bilendi (-31%), Prodways (-26%) ou Abeo (-17%). Cette forte baisse de valorisation crée des opportunités de renforcement mais également d'achat. Nous avons profité de baisses similaires (i.e. non fondamentales) pour constituer trois nouvelles lignes. Tout d'abord, High Co, un spécialiste des solutions marketing intelligentes à destination notamment des retailers, qui profite pleinement de la digitalisation de ses produits. Ensuite, Lumibird, le nom pris par la fusion entre Quantel (spécialiste des lasers à solides) et Keopsys (lasers à fibres), dont les synergies devraient être conséquentes. Enfin, Delta Plus, le spécialiste français de l'Équipement de Protection Individuel, qui se différencie par une forte présence sur les marchés asiatiques génératrice de croissance. Nous avons, par ailleurs, profité d'un rebond sur Visiativ pour céder nos titres, en raison d'un manque de visibilité à court terme sur la société.

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 3 421.145 parts R/ 15 645 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 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)	77.60	**	**	**	**	**	**	**	**
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	784.32	**	**	**	**	**	**	**	**
MSCI EMU Micro Cap Net return	1883.63	**	**	**	**	**	**	**	**

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.