



1e prix catégorie
Actions Européennes

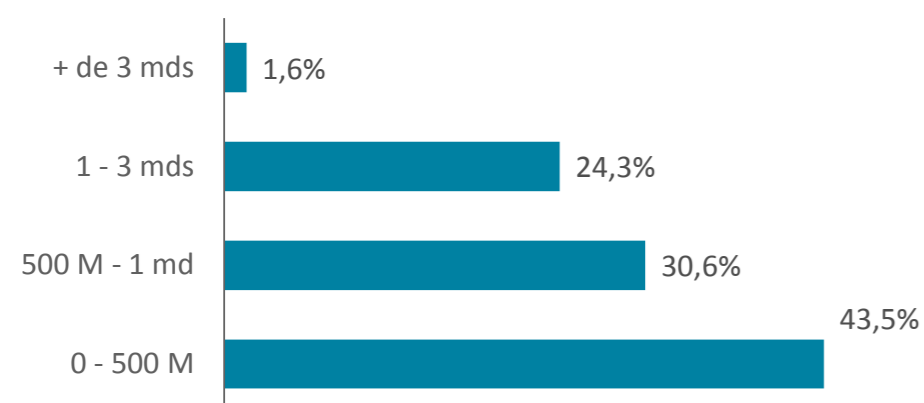
30 avril 2019
Classification AMF : Actions Zone Euro
Actif net : 54,68 M€
Investi à : 92,61%
VL Part R : 176,58 €
VL Part I : 1 866,12 €
VL Part E : 704,73 €

Objectif de gestion et caractéristiques

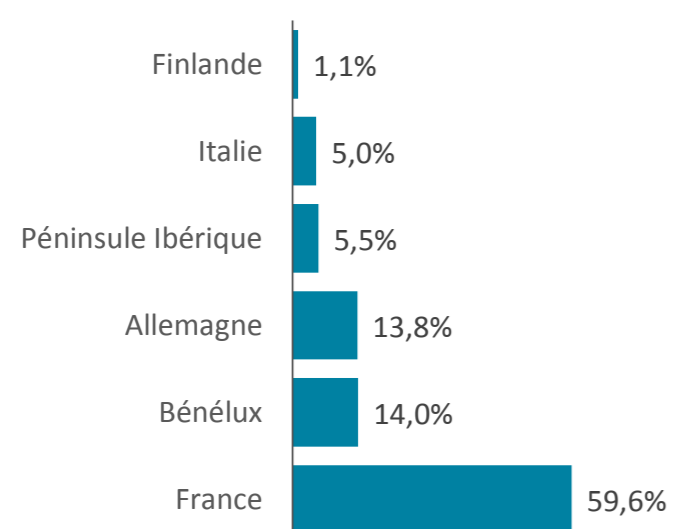
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un nombre restreint de thèmes d'investissement et de valeurs.

Gérants du fonds :	Hugo MAS
Date de création du fonds :	27 Décembre 2013
Horizon d'investissement conseillé :	5 ans
Type de parts :	Capitalisation
Valorisation :	Quotidienne sur la base du cours de clôture

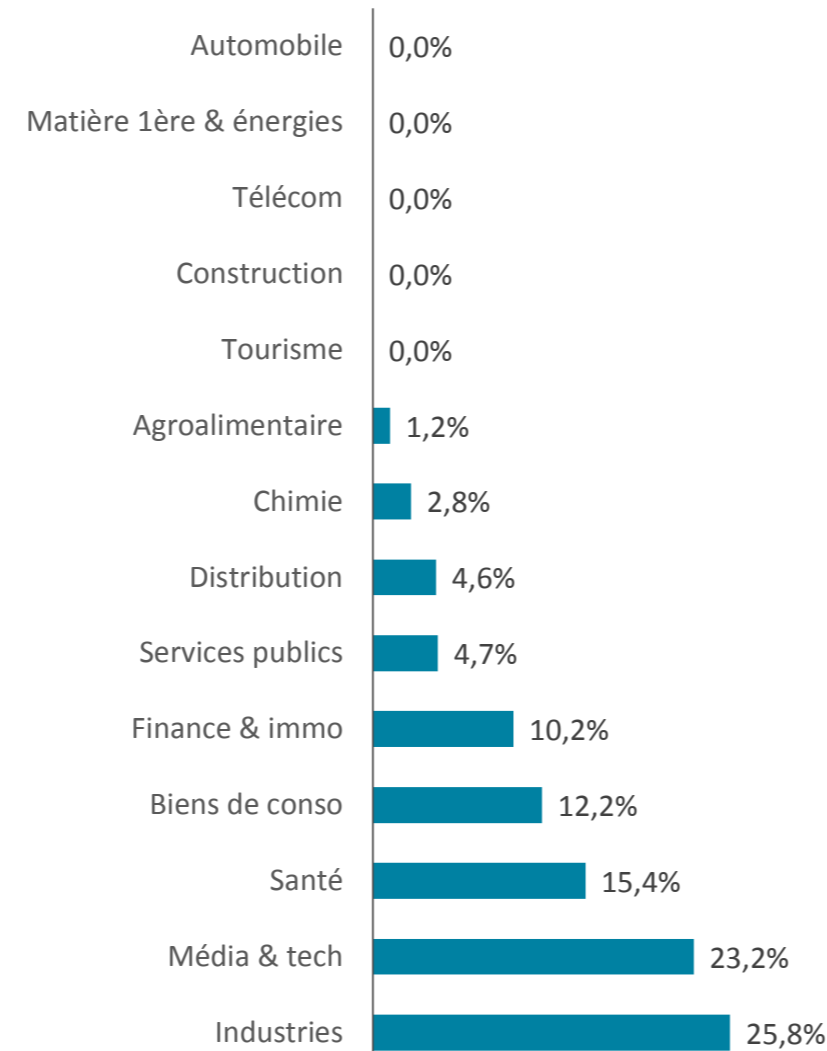
Répartition par taille de capitalisation



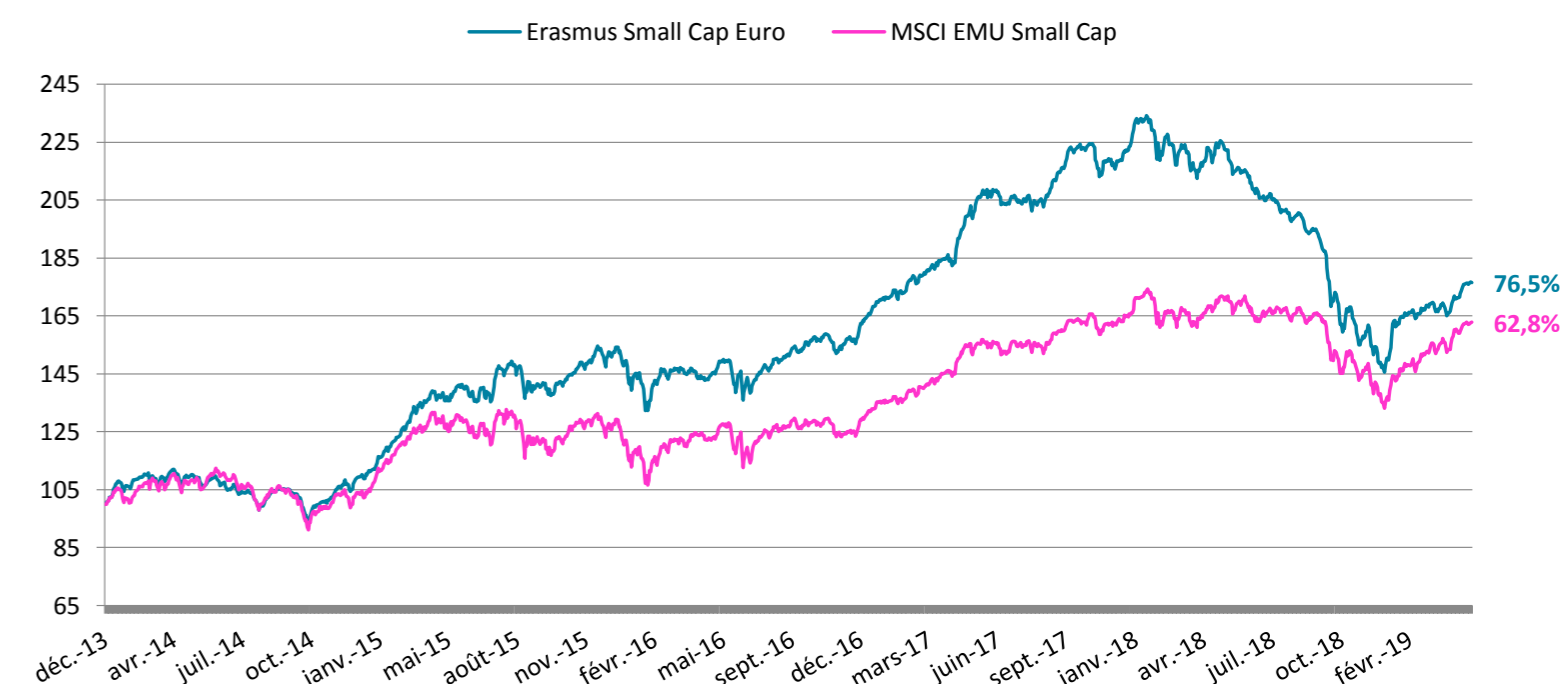
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-17,42%	-2,16%
Beta	1,03	0,97
Volatilité du fonds	16,68%	13,73%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	14,54%	12,73%
Ratio de Sharpe	-1,25	0,53
Ratio d'information	-2,42	-0,41

Mouvement du mois

Achats	Ventes
SMCP SA	CEGEDIM SA
VIDRALA SA	AUBAY
ASCOPIAVE SPA	KPS AG
KOENIG & BAUER AG	
IPSOS	

Principales lignes

PHARMAGEST INTERACTIVE	3,25%	MEDIOS AG	2,81%
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLO	3,17%	ALBIOMA SA	2,80%
SOLUTIONS 30 SE	3,16%	ABC ARBITRAGE	2,69%
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	3,07%	DEVOTEAM SA	2,62%
CHARGEURS SA	2,90%	INSTONE REAL ESTATE GR	2,44%

Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone Euro poursuivent leur hausse au mois d'avril (+4.6 % pour le MSCI Euro) portant la progression depuis le début de l'année à 16.6% et retrouvent ainsi leur point haut de l'été 2018. Malgré des indicateurs économiques mitigés en zone Euro, les bonnes nouvelles prennent le dessus avec notamment la publication de PIB en Zone Euro et aux Etats-Unis, meilleurs que prévus, à +0.4% et +3.2% respectivement pour le premier trimestre 2019. Les avancées sur la résolution du conflit commercial opposant les Etats-Unis à la Chine demeurent également bien orientées. Sur la période, ce sont les valeurs cycliques qui ont le vent en poupe, l'automobile en tête, suivi de la technologie et des industrielles alors que les secteurs défensifs sont à la peine (santé, l'immobilier, les télécoms et utilities).

Erasmus Small Cap Euro enregistre une performance de 5,3% sur le mois, légèrement au-dessus de son indice qui progresse de 5%.

Soitec est le premier contributeur du fonds avec une performance de 24% sur le mois, le fabricant de matériaux pour semi-conducteurs a bénéficié d'une publication très favorable avec une hausse de son chiffre d'affaires de plus de 40% et une marge d'EBE de 33%, il devrait continuer à bénéficier de la pénétration de sa technologie dans les smartphones et pour les applications 5G. Medios, le groupe pharmaceutique allemand, progresse de 23%, anticipant les bons chiffres publiés le 23 avril qui le mènent à relever ses objectifs annuels. Seule MGI Digital Graphic pèse sensiblement sur la performance du fonds ce mois-ci (-5,6%), malgré des bons chiffres publiés, le spécialiste des imprimantes pour l'industrie du packaging haut de gamme souffre de flux vendeurs constants.

Ce mois-ci, nous initions une ligne en SMCP (Sandro, Maje, Claudie Pierlot) dont les effets négatifs passagers du début d'année devraient s'estomper dans les prochains trimestres (consommation en berne, impact des gilets jaunes, effet de base compliqué aux Etats-Unis). Nous achetons également Vidrala, le fabricant de bouteilles en verre espagnol au pricing power intact, mais aussi Ascopiave, distributeur de gaz italien sur lequel nous attendons un swap d'actifs intéressant et enfin Koenig & Bauer, fabricant d'équipements d'impression allemand, dont nous attendons un redressement des performances en 2019 qui pourrait mener à une revalorisation du titre. A l'inverse, nous cédon Cegedim suite à un parcours appréciable et une publication en demi-teinte, nous nous séparons également des SSII Aubay et KPS.

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
Part E Pas de Minimum
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 178892,787 parts R \ 7752,295 parts I \ 12244,59 parts E
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 / Part E : 1,5% 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
2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2014	6,17%	4,42%	0,12%	-1,08%	-1,19%	-3,29%	-1,69%	1,31%	-0,84%	-3,33%	6,01%	3,22%	9,60%
2015	6,37%	8,28%	7,19%	0,26%	3,24%	-2,55%	8,53%	-4,04%	-2,74%	5,20%	4,92%	1,04%	40,66%
2016	-5,79%	-0,65%	1,61%	-2,18%	4,56%	-5,23%	3,60%	2,75%	3,44%	-0,45%	0,75%	7,33%	9,28%
2017	1,35%	3,49%	4,38%	4,76%	6,60%	-1,12%	0,19%	0,49%	6,94%	2,35%	-2,39%	2,10%	32,78%
2018	2,48%	-2,33%	-3,78%	3,57%	-3,72%	-2,71%	-2,98%	-1,67%	-5,56%	-12,53%	-3,11%	-5,81%	-32,80%
2019	10,62%	1,67%	-0,81%	5,32%									17,48%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	176,58	5,32%	6,65%	9,89%	-20,86%	23,12%	61,11%	76,59%	11,26%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	1 866,12	5,41%	6,94%	10,52%	-19,88%	27,19%	70,97%	86,61%	12,39%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	369,78	4,96%	9,98%	10,46%	-3,33%	31,64%	51,18%	62,89%	9,58%

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

* Part R : depuis le 31/12/2013

Part I : depuis le 27/12/2013