



1e prix catégorie
Actions Européennes

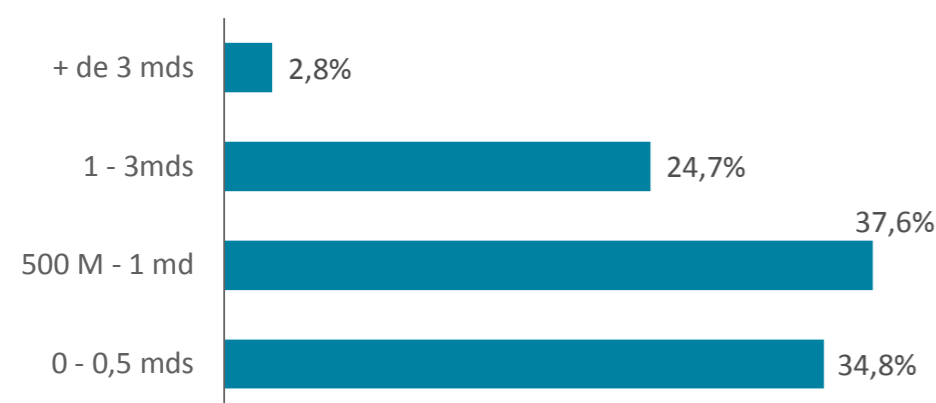
31 mai 2019
Classification AMF : Actions Zone Euro
Actif net : 51 688 240
Investi à : 94,43%
VL Part R : 167,66 €
VL Part I : 1 770,43 €
VL Part E : 668,67 €

Objectif de gestion et caractéristiques

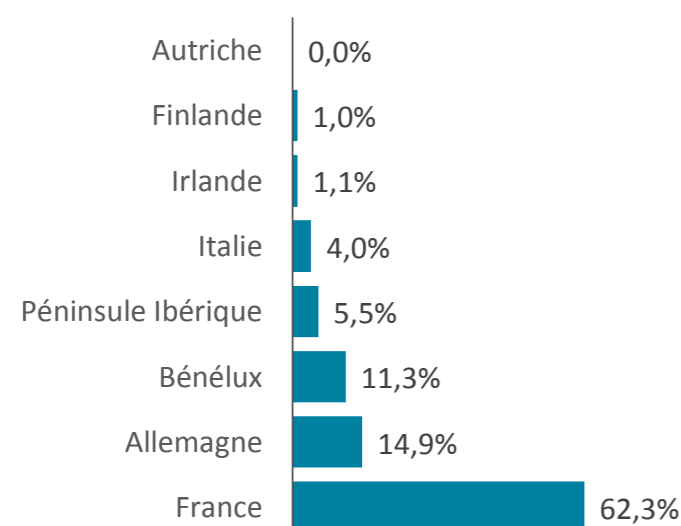
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

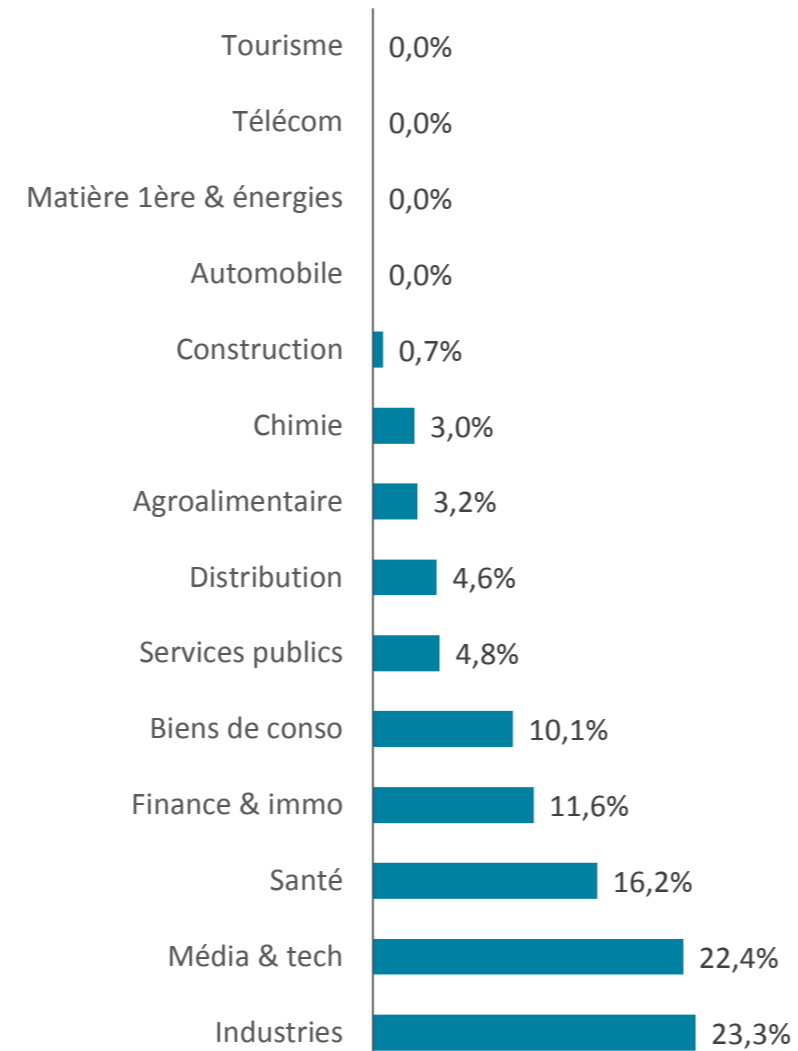
Répartition par taille de capitalisation



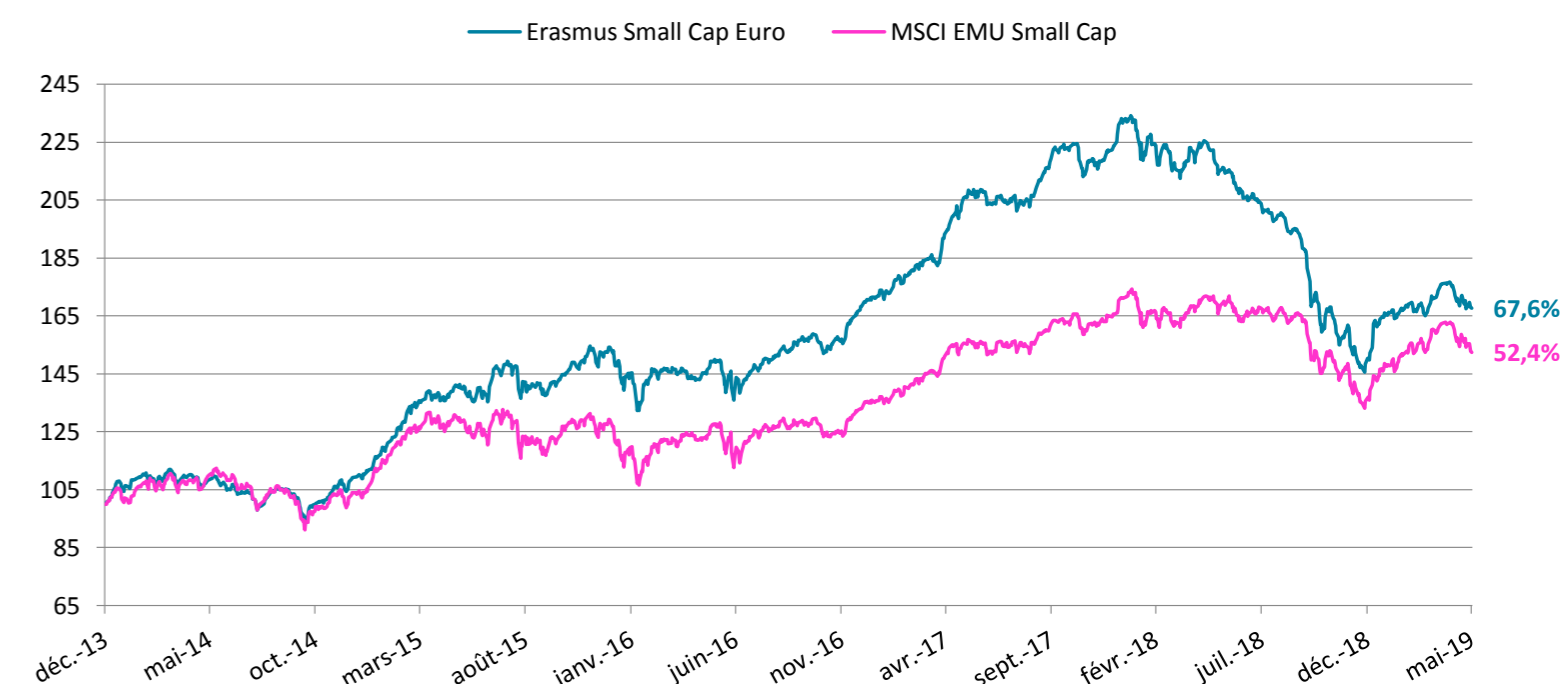
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-13,15%	-2,16%
Beta	1,01	0,98
Volatilité du fonds	16,75%	13,82%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	14,90%	12,81%
Ratio de Sharpe	-1,31	0,28
Ratio d'information	-1,78	-0,39

Mouvement du mois

Achats	Ventes
STEICO SE	AMG ADVANCED METALLURGICAL
CORBION NV	SES IMAGOTAG
BIGBEN INTERACTIVE	FILA SPA
	ABEO SA

Principales lignes

PHARMAGEST INTERACTIVE	3,42%	CHARGEURS SA	2,78%
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLO	3,05%	ABC ARBITRAGE	2,73%
ALBIOMA SA	3,02%	ROBERTET SA	2,66%
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	2,91%	INSTONE REAL ESTATE GR	2,61%
MEDIOS AG	2,80%	DEVOTEAM SA	2,58%

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 small caps terminent le mois en repli de 6.5% et le fonds Erasmus Small Cap Euro en baisse de 5%.

Dans les contributeurs négatifs, nous retrouvons en tête le spécialiste de l'installation de la fibre et des compteurs intelligents, Solutions 30 en baisse de 26% sur la période. La publication d'une position short du célèbre hedge fund Muddy Waters fait plonger le titre qui efface en une séance son parcours depuis le début d'année. En cause, des craintes autour de la publication de compte sous les normes luxembourgeoises et non IFRS, la soutenabilité du faible taux d'imposition et la faible génération de flux de trésorerie. SMCP perd également 20% sur le mois, bien qu'ayant bien réagi à la publication du chiffre d'affaires du premier trimestre 2019 affichant un taux de croissance de 9%, le titre est pénalisée pour son exposition au marché chinois mais aussi français, où des doutes subsistent sur sa capacité à stabiliser les ventes. Enfin, le spécialiste de la vente de matériel médical et de soins à domicile, Bastide termine le mois en repli de 10% alors que sa publication trimestrielle ressort conforme aux attentes avec notamment une division collectivités qui retrouve le chemin de la croissance.

Côté positif, nous retrouvons Séché Environnement, dont nous avons initié la position récemment, qui affiche un gain de 13%, notamment grâce à l'annonce d'une nouvelle acquisition en Italie mais aussi un renforcement au capital d'un entrepreneur mayennais faisant ressortir la faible valorisation du groupe. Le spécialiste des arômes et essences naturels Robertet progresse de 6% suite à des roadshows de la société qui est encore méconnue hors de France et un marché qui continue d'être porteur.

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 176111,446 parts R \ 7879,295 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 / 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%	-5,05%								11,54%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	167,66	-5,05%	-0,82%	5,06%	-21,95%	11,79%	54,54%	67,66%	10,01%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	1 770,44	-5,13%	-0,72%	5,47%	-21,17%	15,28%	63,87%	77,04%	11,10%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	346,09	-6,41%	-0,18%	4,03%	-8,74%	19,42%	38,53%	52,46%	8,10%

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