

Erasmus Micro Cap Euro

PEA / PEA - PME / Assurance vie
Fonds UCITS V
Part R : FR0013294964 Part I : FR0013294998

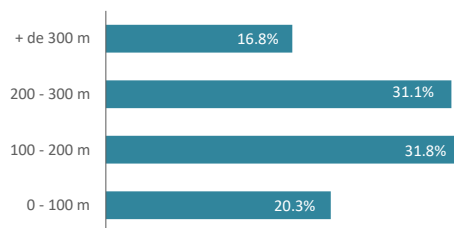
30 Septembre 2018
Classification AMF : Actions Zone Euro
Actif net : 14.49 M €
Investi à : 92.05%
VL Part R : 88.69 €
VL Part I : 895.44 €

Objectif de gestion et caractéristiques

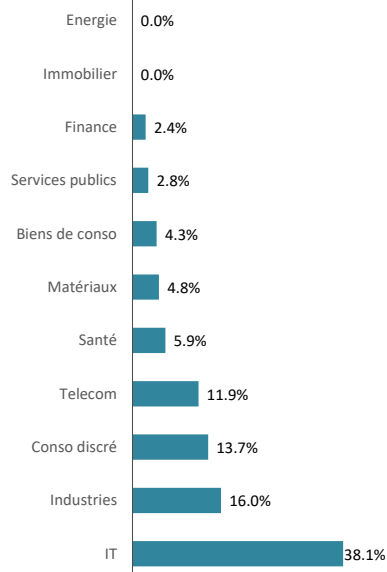
Erasmus Micro Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de très petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Micro Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base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

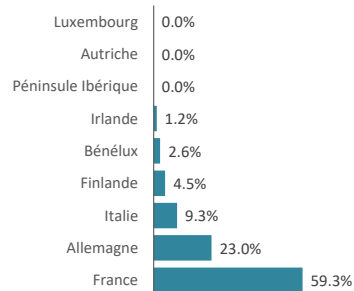
Répartition par taille de capitalisation



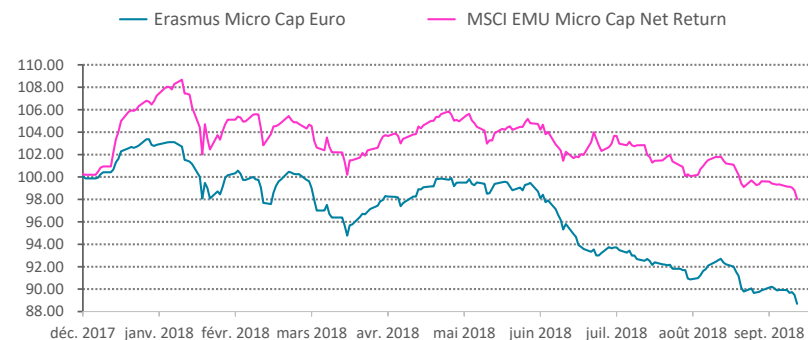
Répartition sectorielle



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
AURES TECHNOLOGI	B&C SPEAKERS SPA
CHARGEURS SA	M1 KLINIKEN SPA

Principales lignes

CLASQUIN	3.16%	CATANA GROUP	2.72%
CYAN AG-NEW	3.05%	ABEO SA	2.65%
MEDIAWAN SA	2.98%	AURES TECHNOLOGI	2.61%
ENERGIEKONTOR AG	2.84%	RESILUX	2.57%
DONT NOD ENTERTA	2.76%	HARVEST	2.53%

Erasmus Micro Cap Euro

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



Erasmus Micro Cap Euro

PEA / PEA - PME / Assurance vie
Fonds UCITS V
Part R : FR0013294964 Part I : FR0013294998

30 Septembre 2018

Classification AMF : Actions Zone Euro
Actif net : 14.49 M €
Investi à : 92.05%
VL Part R : 88.69 €
VL Part I : 895.44 €

Commentaire de gestion

Les évènements politiques et macro-économiques qui avaient préoccupé les marchés au mois d'août ne se sont pas dissipés en septembre. Le président Trump continue d'attiser les tensions, même si son bras de fer avec le Canada s'est finalement soldé par un accord. Les devises de plusieurs pays émergents (Turquie, Brésil, Argentine, Indonésie...) se sont un peu plus dépréciées face à l'euro et au dollar. Enfin au sein de la zone euro la présentation du budget 2019 a fait un peu plus apparaître les contradictions des dirigeants italiens et déclenché une fuite face à la dette et aux actions de ce pays.

Dans ce contexte l'indice MSCI EMU Micro Cap a reculé de façon bien plus marquée qu'au mois d'août, baissant de 3.1%. Le fonds avait mieux résisté que son indice en août mais il recule légèrement plus en septembre. Cette contreperformance est imputable à quelques accidents bien identifiés. Kerlink (-36%), tout d'abord, a de nouveau déçu, publiant des résultats fortement négatifs pour le premier semestre et avertissant que le deuxième semestre serait tout aussi compliqué. Les retards pris dans l'adoption des objets connectés impactent la société. Visiativ (-27%), également, a publié des marges encore plus faibles qu'attendu. Le groupe a relevé ses objectifs de vente pour l'année, mais ceux-ci, fortement dépendants de la performance du mois de décembre, n'ont pas convaincu les investisseurs. Le spécialiste de la manutention automatisée Balyo (-25%) ne s'en tire guère mieux : si la croissance devrait être au rendez-vous, elle sera moins forte qu'attendue (+60% vs. +80%) et surtout, la rentabilité ne sera pas atteinte au deuxième semestre, contrairement aux objectifs initiaux.

A l'inverse, le spécialiste de la logistique Clasquin (+18%) s'est bien repris, après une publication qui fait état d'une croissance deux fois plus rapide que celle de son secteur. Dontnod (+9%) continue son beau parcours depuis son introduction en Bourse de juin dernier, à laquelle nous avons participé. Le groupe est tiré par l'excellent accueil réservé au deuxième opus de sa franchise phare : Life is Strange. Enfin, Harvest (+8%), a publié de très bons chiffres pour le premier semestre. Le lancement de MoneyPitch se déroule bien, les revenus sont en croissance et les marges s'améliorent.

Deux nouveaux titres ont fait leur entrée dans le fonds. Tout d'abord, la société Chargeurs, leader mondial dans des marchés de niche (films de protection plastique, entoilage, laine...), en croissance structurelle. Les belles positions concurrentielles dont bénéficie le groupe lui octroient un fort pricing power et une belle visibilité pour l'avenir. Par ailleurs, nous avons profité du repli d'Aures Technologies pour initier une position sur cette société de bonne qualité, spécialisé dans les terminaux de paiement, qui va bénéficier dans les prochaines années du développement des bornes de paiement (en magasins, restaurants...). Enfin, nous avons cédé nos titres de B&C Speakers et M1 Kliniken. Le potentiel d'amélioration sur ces deux valeurs nous paraissait plus limité suite à un beau parcours boursier.

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 3 937.53 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 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)	88.69	**	**	**	**	**	**	**	**
Erasmus Micro Cap Euro (Part I)	895.44	**	**	**	**	**	**	**	**
MSCI EMU Micro Cap Net return	2102.3	**	**	**	**	**	**	**	**

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.