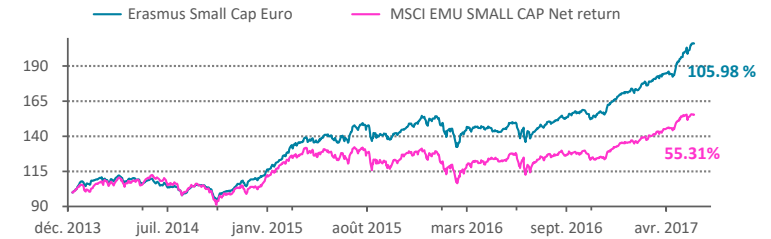


Objectif de gestion et caractéristiques

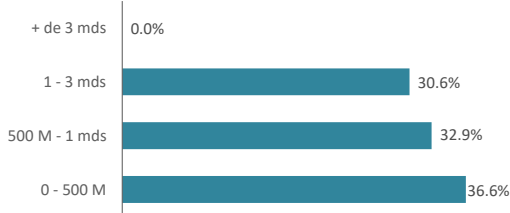
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

Gérants du fonds :	Nelly DAVIES
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

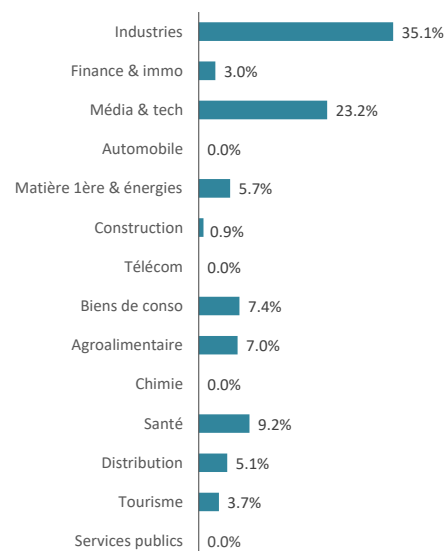
Graphique historique des VL depuis sa création



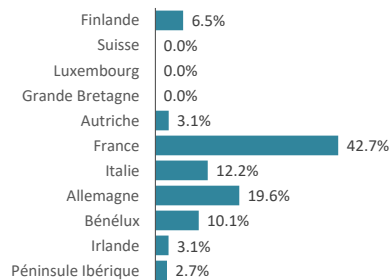
Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	17.98%	14.00%
Beta	0.90	0.81
Volatilité du fonds	11.14%	13.52%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	11.45%	15.42%
Ratios de sharpe	3.38	1.79
Ration d'information	3.49	2.00

Mouvement du mois

Achats	Ventes
Kerlink	Direct Energie
Servizi Italia	
EVS Broadcast Equipment	
Prodways	
Touax	

Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
OUTOTEC OYJ	3.23%	FILA SPA	3.04%
DERICHEBOURG	3.18%	THERMADOR GROUPE	3.00%
RIB SOFTWARE SE	3.15%	BANCA FARMAFACTO	2.99%
SCHOELLER-BLECKM	3.09%	GUERBET	2.94%
TOTAL PRODUCE	3.07%	BE SEMICONDUCTOR	2.85%

Erasmus Small Cap Euro

MSCI EMU SMALL CAP Net return

Commentaire de gestion

Bonne performance des Small caps zone euro en mai, portées par la fin du suspens présidentiel français et des publications trimestrielles, dans l'ensemble supérieures aux attentes. Ailleurs, les choses se compliquent avec un Président Trump empêtré dans ses affaires russes, un pétrole qui se stabilise à peine autour des 50 dollars malgré la prolongation des accords de l'OPEP sur une réduction de l'offre, et le Brésil où une crise politique majeure se profile dans un contexte macroéconomique déjà bien difficile.

Sur la période, l'indice MSCI EMU Small NR progresse de 2.84%, tandis que Erasmus Small Cap Euro accentue nettement son avancée avec une hausse de 3.76%, ce qui porte la performance annuelle du fonds à 22.26%.

Certaines valeurs se sont fortement appréciées ce mois-ci et l'une d'entre elles, Derichebourg, se distingue par une performance de 38% ! Ses résultats au premier semestre ont très largement surpris le marché, qui ne s'attendait pas à un tel redressement opérationnel après plusieurs semestres marqués par la faiblesse du prix de la ferraille. En 2017, ce sont les prix et les volumes qui repartent à la hausse, et avec eux le cours de bourse. C'est également la fête pour nos valeurs technologiques, le petit intégrateur de logiciels Dassault Système Visiativ progresse de 32%, Kerlink, valeur nouvellement acquise et spécialisée dans les réseaux Internet Of Things monte de 27%, RIB Software (logiciels 5D pour la construction) de 18%, Wavestone de 19% et enfin Prodways, IPO de mai, filiale du groupe Gorgé, de 25%... Enfin, l'Italie poursuit son rattrapage, aidée il est vrai par la collecte sur le PIR (équivalent italien de notre PEA PME) ; nos valeurs locales Biesse (découpe du bois +22%), BFF et Elica (14% toutes les deux) ont fait bien mieux que le marché.

Très peu de déceptions sur le mois, mais notons la sous-performance de Outotec (résultats jugés légers par le marché), de Elmos (prise de profit après la très forte performance) et de Schoeller-Bleckmann (en ligne avec l'évolution du sous-jacent pétrole).

Nous avons introduit quelques valeurs sur le mois, car l'activité des marchés a été très intense entre IPOs, augmentations de capital et placements secondaires, qui sont souvent une occasion de se positionner avec décote. C'est le cas de Kerlink qui vient de boucler une augmentation de capital à laquelle nous avons participé, et de Prodways qui vient de s'introduire en Bourse. Ces achats ont été financés par la vente de Direct Energie, valeur que nous aimons beaucoup par ailleurs mais qui a sans doute épuisé, à court terme, son potentiel de revalorisation.

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	79399.886 parts R / 9707.082 parts I / 11652.329 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%	-1.07%	-1.20%	-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%	9.27%
2017	1.35%	3.49%	4.38%	4.76%	6.60%								22.26%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	205.98	6.60%	16.57%	31.23%	37.35%	89.88%	--	105.98%	23.57%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	2 128.43	6.70%	16.84%	31.84%	38.59%	97.00%	--	112.84%	24.67%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	352.57	2.84%	12.22%	24.00%	21.65%	41.12%	--	55.31%	13.76%

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