



1e prix catégorie
Actions Européennes

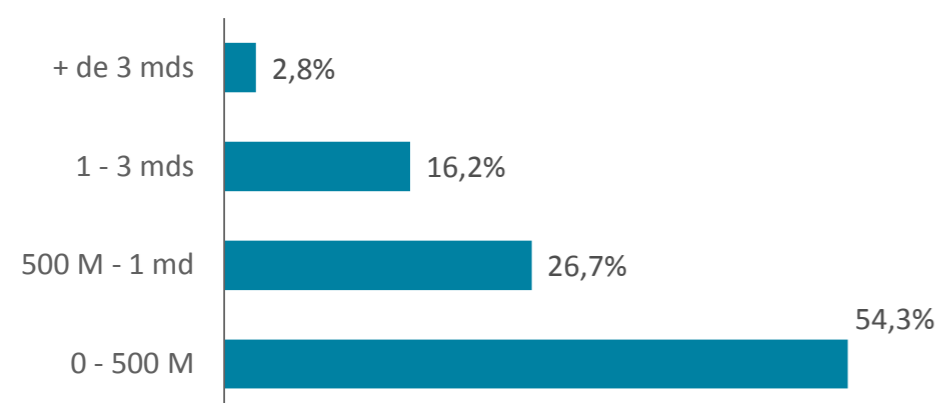
Classification AMF :	Actions Zone Euro
Actif net :	48,34 M€
Investi à :	93,35%
VL Part R :	150,31 €
VL Part I :	1 582,65 €
VL Part E :	598,03 €

Objectif de gestion et caractéristiques

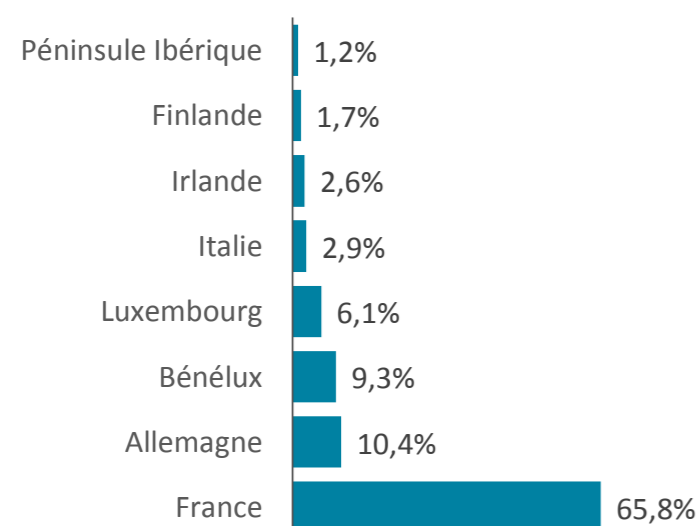
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

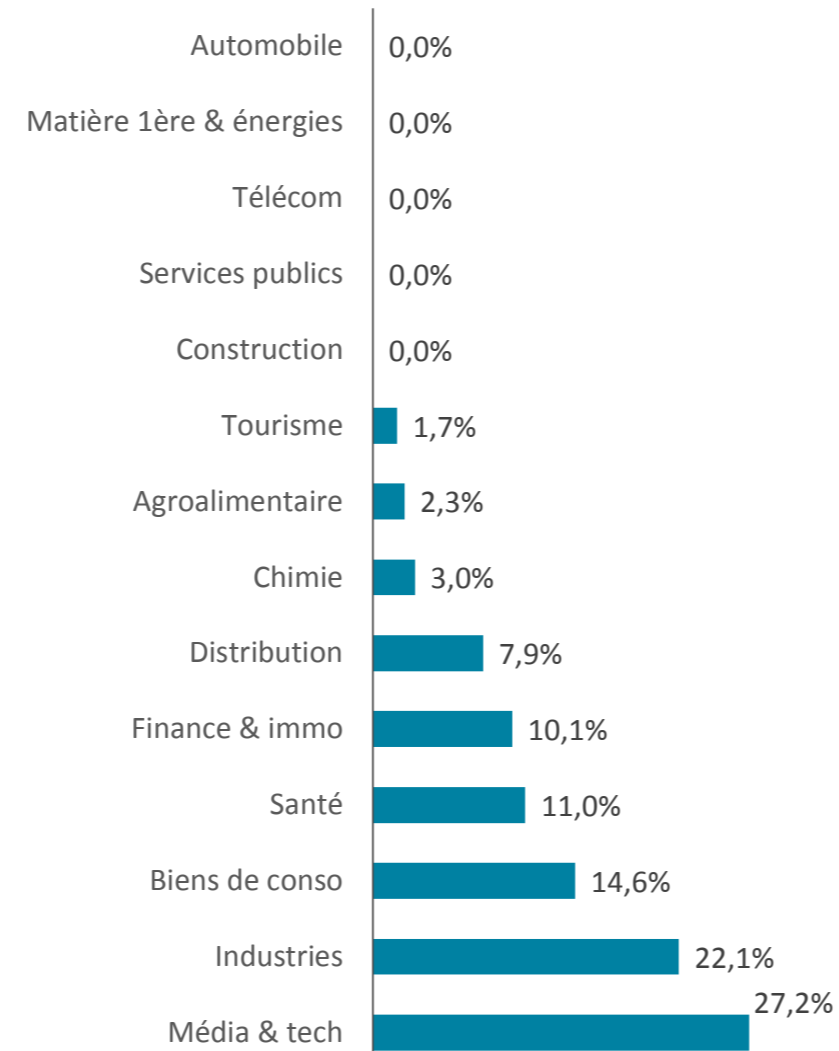
Répartition par taille de capitalisation



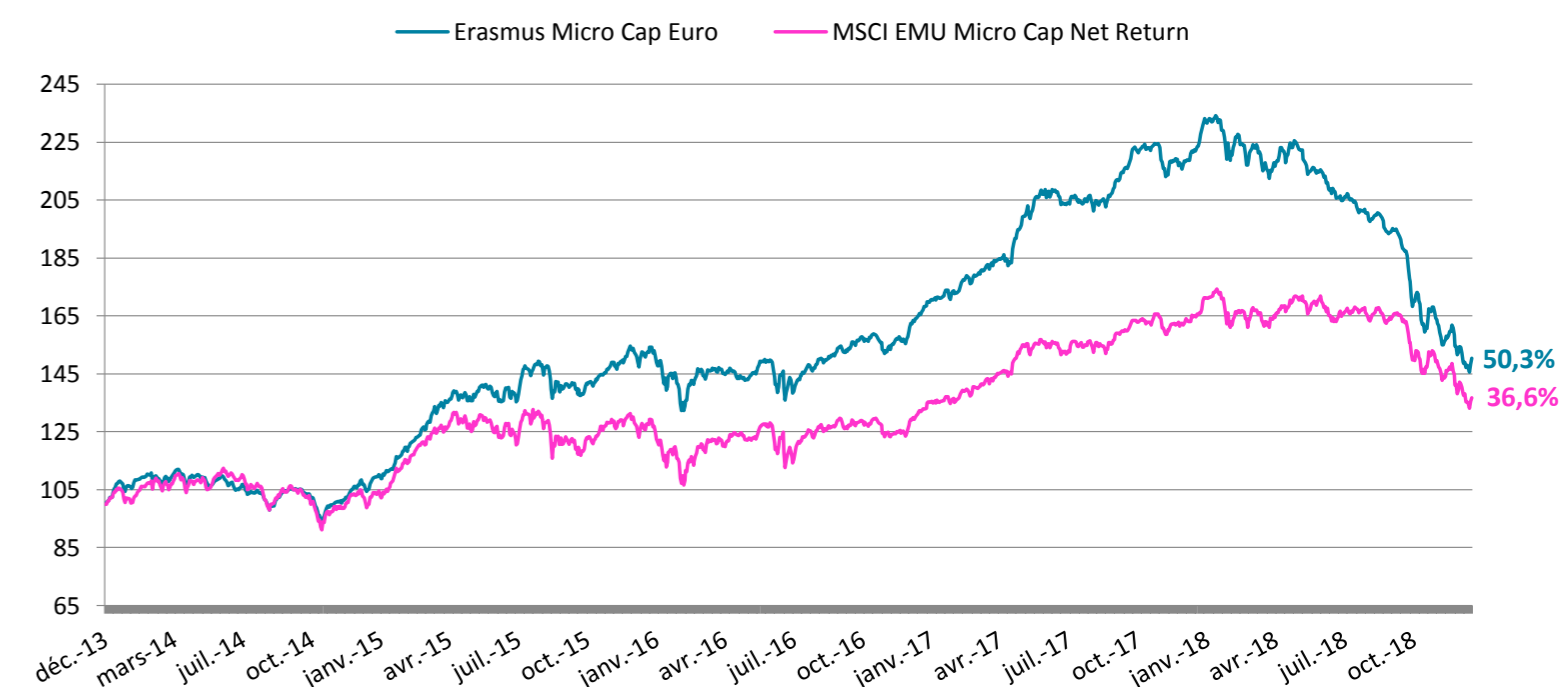
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-15,43%	-2,58%
Beta	1,00	0,92
Volatilité du fonds	15,88%	14,00%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	14,96%	13,97%
Ratio de Sharpe	-2,06	-0,02
Ratio d'information	-2,86	-0,50

Mouvement du mois

Achats	Ventes
LNA SANTE	DATALOGIC SPA
FLOW TRADERS	

Principales lignes

MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLO	4,59%	DEVOTEAM SA	4,00%
ESKER SA	4,43%	PHARMAGEST INTERACTI	3,75%
ABC ARBITRAGE	4,32%	GUERBET	3,72%
ABEO SA	4,14%	CHARGEURS SA	3,58%
BARCO N.V.	4,07%	SOLUTIONS 30 SE	3,57%

Commentaire de gestion

Les marchés européens poursuivent leur baisse en décembre, malgré des signaux d'apaisement sur le front de la guerre commerciale sino-américaine et un budget italien approuvé par l'Union Européenne, les sources d'inquiétudes ne manquent pas. Par celles-ci nous retrouvons, les politiques des banques centrales, le Brexit et des chiffres économiques globalement décevants militant pour des perspectives de croissances affaiblies et entretenant le pessimisme global. Les petites valeurs n'y échappent pas, le fonds perd 5.8% alors que l'indice MSCI Emu Small Cap baisse de 6.8%.

Les valeurs les plus affectées sont liées au secteur technologique à l'instar de Wavestone, société spécialisée dans le conseil en stratégie dont la publication de la marge, au-dessus des attentes, n'a pas suffi à rassurer les investisseurs qui anticipent un retournement de cycle, portant la valorisation du titre au plus bas sur 5 ans. MGI Digital Graphic est également touchée ce mois-ci, sans raison fondamentale, alors que la société devrait continuer de bénéficier de la montée en puissance du réseau mondial de Konica Minolta, son principal actionnaire, et des lancements des nouvelles machines prévus par le groupe en 2019. L'unique valeur exposée au secteur automobile en portefeuille, Aumann, poursuit sa baisse sur fond de contrainte de capacité de production mais la demande reste soutenue sur sa technologie unique de chaîne de production de moteurs électriques. Enfin, Bastide est pénalisé par des craintes d'augmentation de capital alors que la société vient d'annoncer une réorganisation de son actionnariat, rendant peu probable une telle issue.

Parmi les principales contributions positives figurent le fabricant allemand d'équipements ophtalmologiques Carl Zeiss, qui bénéficie de recommandations favorables de courtiers, mais aussi IVS dont la résilience de l'activité ainsi que l'entrée sur des nouveaux indices italiens sont appréciées. Enfin, Focus Home surfe sur des publications rassurantes confirmant le succès de ses derniers jeux et sur l'annonce d'un nouveau partenariat.

Après la chute des marchés ces derniers mois, de nombreuses entreprises reviennent à des valorisations plus raisonnables, voire franchement attrayantes. En revanche les publications annuelles de résultats qui interviendront ces prochaines semaines seront décevantes, en particulier pour les valeurs françaises suite aux conflits sociaux récents. Il est vraisemblable que les premières indications données pour 2019 soient teintées de grande prudence. C'est pourquoi nous n'avons pas renforcé pour le moment les valeurs cycliques malgré leur forte baisse et abordons l'année avec 7% de liquidités afin de saisir les opportunités.

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 181015,922 parts R \ 8437,393 parts I \ 13008,51 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 surperformance 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%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	150,32	-5,81%	-20,17%	-28,08%	-32,80%	-2,49%	50,32%	50,32%	8,49%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	1 582,66	-5,71%	-19,92%	-27,64%	-31,89%	0,75%	59,59%	58,27%	9,59%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	310,17	-6,77%	-16,16%	-16,91%	-17,40%	5,92%	36,63%	36,63%	6,44%

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