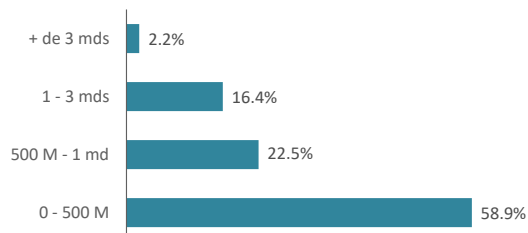


Objectif de gestion et caractéristiques

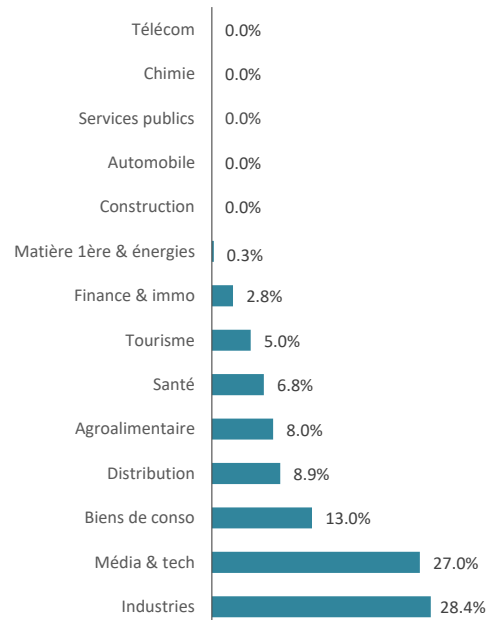
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

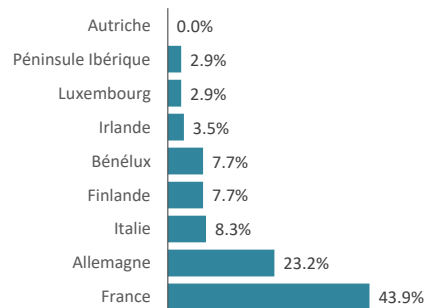
Répartition par taille de capitalisation



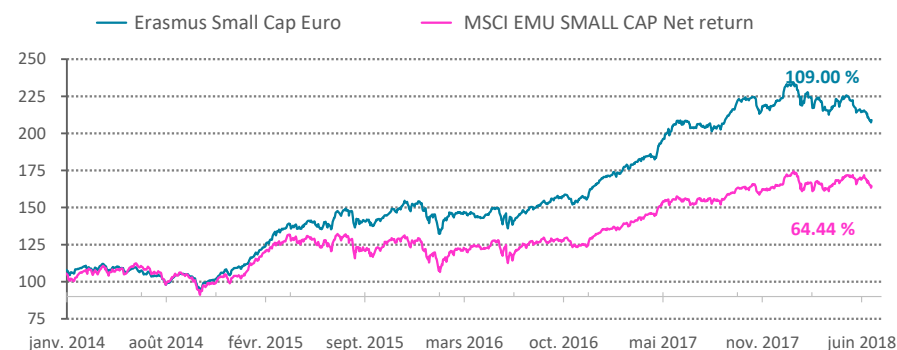
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-5.25%	6.92%
Beta	0.94	0.85
Volatilité du fonds	11.85%	12.93%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	11.59%	14.05%
Ratio de Sharpe	0.23	1.22
Ratio d'information	-1.21	0.95

Mouvement du mois

Achats	Ventes
GUERBET	BIESSE SPA
BOIRON	DEUTZ AG
WESSANEN	LEHTO GROUP

Principales lignes

TOTAL PRODUCE	3.49%	KOTIPIZZA GROUP	2.97%
NEXUS AG	3.20%	ABEO SA	2.92%
NATUREX	3.07%	CORTICEIRA AMORI	2.91%
MGI DIGITAL GRAP	3.06%	IVS GROUP	2.91%
ELICA SPA	2.98%	SUESS MICROTEC S	2.82%

Commentaire de gestion

Les risques de dégradation du commerce mondial constituent l'événement principal du mois écoulé. Les menaces de Donald Trump, puis ses décisions d'établir de nouvelles taxes sur les importations de nombreux produits chinois, puis européens, ont donné lieu à des représailles similaires des pays concernés. Ce nouvel environnement est déjà en partie responsable des avertissements sur les résultats émis par plusieurs entreprises du secteur automobile. Cette tension est encore peu apparente dans les performances des marchés des actions de la zone euro, qui n'enregistrent qu'un repli modéré sur le mois, soutenus par un début de redressement du dollar face à l'euro. Il s'agit toutefois d'un événement majeur qui nous conduit à rendre nos portefeuilles plus défensifs et moins exposés au cycle économique mondial. Comme pour l'ensemble de la gamme des fonds d'Erasmus Gestion, nous avons tourné la page du thème de la reprise économique en zone euro et nos nouveaux thèmes d'investissement concernent désormais celui de la croissance visible et celui de l'exposition au dollar (à travers des choix d'entreprises réalisant au moins 30% de leur chiffre d'affaires dans cette devise et celles qui lui sont liées). Nous continuons de privilégier par ailleurs les thèmes du digital et des opérations spéciales.

Dans ce contexte, nous avons cédé Biesse, Deutz, Lehto et acheté Guerbet, Boiron et Wessanen.

Sur le mois, la performance du fonds est en recul, en absolu et en relatif par rapport à son indice de référence. Nos valeurs technologiques allemandes ont particulièrement souffert (Suess, SNP, et RIB Software), ainsi que nos valeurs industrielles les plus cycliques (Outotec, Balyo ou Manitou). Nous avons eu heureusement quelques bonnes surprises, avec une acquisition transformante chez Chargeurs, on l'attendait depuis longtemps, le succès de l'introduction en bourse de 2CRSI, PME française spécialisée dans les serveurs sur mesure, et les bons résultats de LDLC.COM (+19%) et de Wavestone.

Nous allons poursuivre dans les semaines qui viennent nos investissements dans les segments à plus forte visibilité, tout en soignant l'équilibre du portefeuille.

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	282 314.219 parts R / 12 935.641 parts I / 13 239.104 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 acquis 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%	-1.12%	0.19%	0.49%	6.94%	2.35%	-2.39%	2.10%	32.77%
2018	2.48%	-2.33%	-3.78%	3.57%	-3.73%	-2.70%							-6.56%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	209.00	-2.32%	-2.98%	-6.57%	2.69%	52.61%	--	#N/A	#N/A
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	2 187.24	-2.22%	-2.69%	-5.87%	3.92%	57.48%	--	118.72%	18.97%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	373.29	-0.76%	0.98%	-0.59%	8.46%	32.51%	--	64.44%	11.70%

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