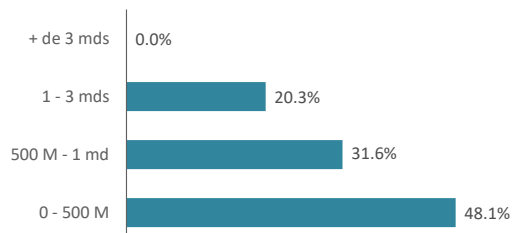


Objectif de gestion et caractéristiques

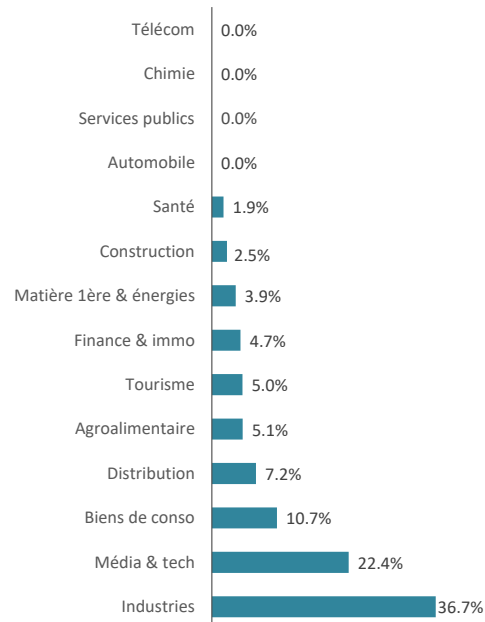
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

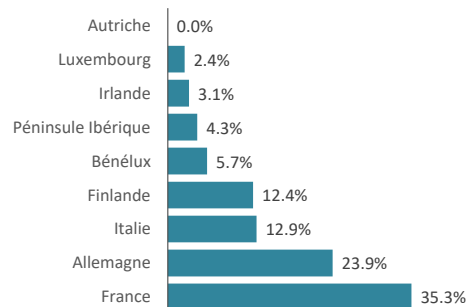
Répartition par taille de capitalisation



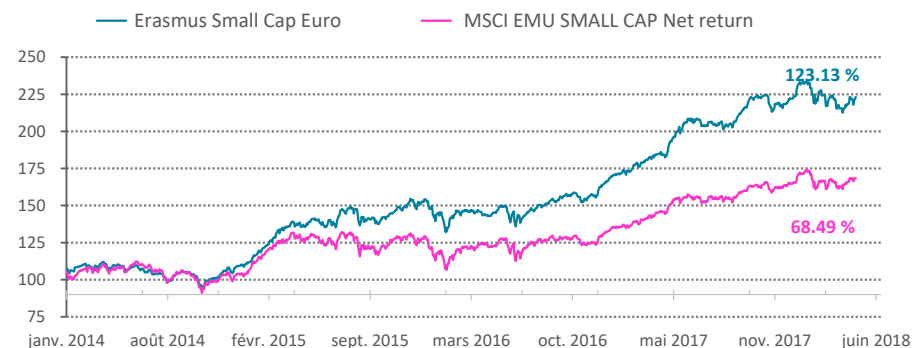
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	4.71%	10.19%
Beta	0.97	0.84
Volatilité du fonds	11.77%	12.90%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	11.50%	14.09%
Ratio de Sharpe	1.32	1.57
Ratio d'information	0.77	1.44

Mouvement du mois

Achats	Ventes
Atari	

Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
TOTAL PRODUCE	3.08%	SUESS MICROTEC S	2.81%
MGI DIGITAL GRAP	2.94%	CHARGEURS SA	2.80%
OUTOTEC OYJ	2.87%	THERMADOR GROUPE	2.79%
TXT E-SOLUTIONS	2.85%	NEXUS AG	2.76%
RIB SOFTWARE SE	2.83%	DERICHEBOURG	2.76%

Commentaire de gestion

L'apaisement des tensions coréennes et un début de réappréciation du dollar face à l'euro peuvent expliquer le bon comportement des actions de la zone euro au cours du mois d'avril. L'indice MSCI EMU Small NR (coupons réinvestis) s'est ainsi apprécié de 3.47%. Le fonds affiche une performance identique, à +3.57%.

Encore beaucoup de volatilité ce mois-ci, mais plus de bleu que de rouge au final. Nos valeurs allemandes reprennent quelques couleurs, en liaison avec la baisse de l'euro sur la période. RIB Software (+27%) rattrape une partie de sa contre-performance avec l'officialisation du partenariat avec Microsoft lors d'un évènement à Hong-Kong et une bonne publication trimestrielle dans la foulée. Bons chiffres également pour SNP Schneider (+17%) et Deutz (+8%). La période de publications a favorisé quelques-unes de nos valeurs cycliques, qui avaient particulièrement souffert depuis le début de l'année ; c'est le cas notamment de Cramo (+15%), Chargeurs ou Manitou. Enfin, notons la très belle performance de TXT e-solutions, valeur italienne spécialisée dans la R&D outsourcing, qui progresse de 20% suite à l'arrivée d'un nouvel actionnaire qui devrait apporter tout son savoir-faire en matière d'acquisitions. Parmi les déceptions, Beter Bed pâtit de la situation en Allemagne, que la société n'arrive pas à redresser, et Visiativ publie une croissance organique décevante.

Sur la période, nous avons acheté Atari dans le cadre de son augmentation de capital. Nous aimons le positionnement et le rayonnement de cette marque mythique, la structure très légère de ses coûts et la restructuration achevée du bilan.

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	319 859.349 parts R/ 10 752.212 parts I / 17 181.156 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%	-1.07%	-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%									-0.25%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	223.13	3.57%	-2.64%	-0.36%	15.48%	64.49%	--	123.13%	20.39%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	2 329.23	3.62%	-2.24%	0.29%	16.76%	69.59%	--	132.92%	21.53%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	382.50	3.47%	-1.39%	2.56%	11.57%	33.49%	--	68.49%	12.82%

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