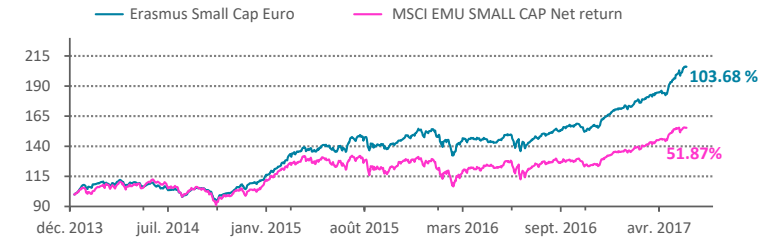


Objectif de gestion et caractéristiques

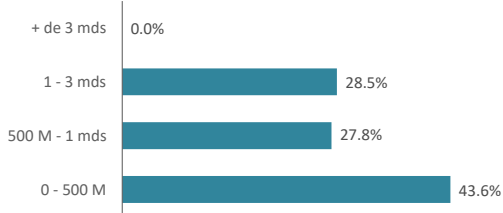
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

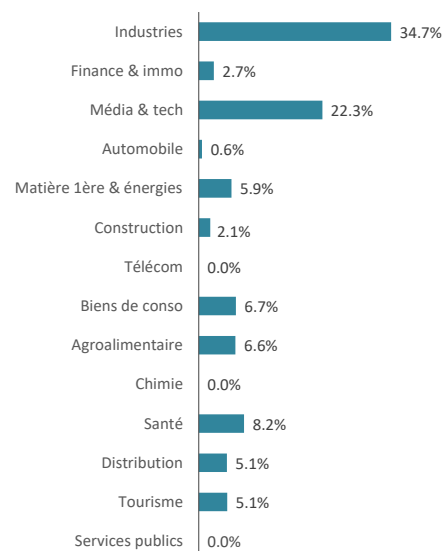
Graphique historique des VL depuis sa création



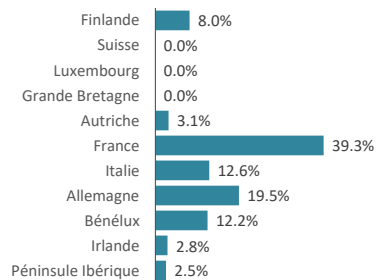
Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	18.98%	15.11%
Beta	0.86	0.81
Volatilité du fonds	10.00%	13.44%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	10.69%	15.40%
Ratios de sharpe	4.37	1.86
Ration d'information	3.41	2.18

Mouvement du mois

Achats	Ventes
Delfingen	Showroomprivé
MND	Clasquin
Beter Bed	Reworld
Lehto	

Principales lignes

OUTOTEC OYJ	3.26%	THERMADOR GROUPE	2.82%
SCHOELLER-BLECKM	3.06%	GUERBET	2.72%
DERICHEBOURG	2.97%	BANCA FARMAFACTO	2.71%
JACQUET METAL SE	2.83%	NEURONES	2.70%
TOTAL PRODUCE	2.83%	EVS BROADCAST EQ	2.67%

Erasmus Small Cap Euro

MSCI EMU SMALL CAP Net return

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone euro ont modérément baissé au cours du mois de juin : les taux se sont tendus et l'euro s'est apprécié de 2 % face au dollar, en raison principalement de la perspective d'une sortie progressive de la politique monétaire accommodante de la Banque Centrale Européenne. Par ailleurs, le pétrole a poursuivi sa baisse, la montée des stocks américains faisant ressurgir les craintes d'un excédent d'offre.

Sur la période, l'indice MSCI EMU Small NR baisse de 2.22%, tandis qu'Erasmus Small Cap Euro accentue légèrement son avance avec une baisse plus modérée de 1.12%, ce qui porte la performance annuelle du fonds à 20.90%.

Très fortes disparités de performances ce mois-ci, des plus et des moins à deux chiffres, des pays qui souffrent bien plus que d'autres, notamment l'Allemagne, des secteurs en très fort retrait (technologie)...

Parmi les bonnes nouvelles, Derichebourg poursuit sa progression (+22%), après une performance de 38% en mai et contribue pour 0.65 bp à la performance du fonds sur la période. Les résultats du premier semestre ont permis aux investisseurs de redécouvrir une valeur qu'ils avaient un peu oubliée. MGI Digital se distingue également par une hausse de 12%, la formation des commerciaux de Konica Minolta progresse bien, permettant une ré-accelération significative de la croissance, notamment en Europe. Belles performances également pour quelques-unes de nos valeurs défensives : Naturex avec la reprise des achats en bourse par la famille Lippens, Total Produce, très loin des problématiques de taux d'intérêt, pétrole... ou encore Forfarmers qui poursuit chaque jour son programme de rachat d'actions.

Du côté des cycliques, notamment technologiques, les performances sont moins brillantes et Elmos, GFT, RIB ou SNP figurent en bas des classements. Les cycliques matières premières souffrent également, Jacquet Metal perd 12% et Schoeller-Bleckmann 6%. Rien de spécifique, elles sont embarquées dans les rotations thématiques et sectorielles du moment.

Une nouvelle valeur rentre en portefeuille ce mois-ci, Beter Bed, le spécialiste européen de la literie, présent principalement en Allemagne et au Benelux. Bilan très sain, cash-flows abondants, gros dividendes et management de qualité en font un investissement unique pour jouer la reprise du marché résidentiel en Europe, et notamment en Allemagne où la société a éprouvé quelques difficultés dans le passé. En parallèle, nous avons cédé Showroomprivé et Clasquin ; la première car les modalités d'entrée au capital de Steinoff nous ont surpris, négativement ; la seconde car la position était légèrement redondante avec celle en Touax, que nous préférons aujourd'hui pour jouer la réduction de la décote sur actifs et la reprise du cycle.

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	108924.318 parts R / 9822.082 parts I / 11600.018 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%	-1.12%							20.89%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	203.68	-1.08%	10.76%	20.90%	43.32%	94.15%	--	103.68%	22.55%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	2 106.50	-0.99%	11.04%	21.48%	44.59%	101.41%	--	110.65%	23.65%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	344.76	-2.34%	5.14%	14.02%	28.50%	40.41%	--	51.87%	12.69%

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