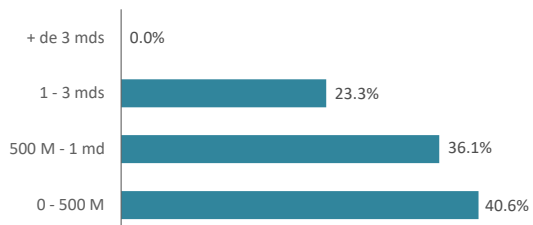


## Objectif de gestion et caractéristiques

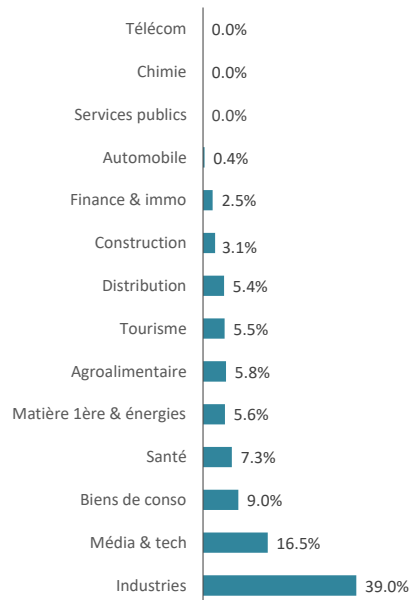
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

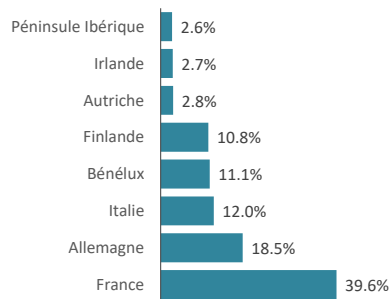
## Répartition par taille de capitalisation



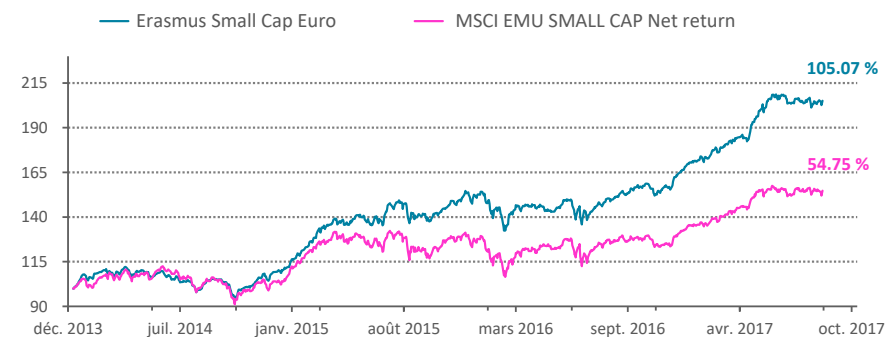
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Graphique historique des VL depuis sa création



## Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	18.41%	13.88%
Beta	0.87	0.81
Volatilité du fonds	9.93%	12.96%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	10.44%	14.81%
Ratios de Sharpe	3.62	1.98
Ratios d'information	3.12	1.92

## Mouvement du mois

### Achats

### Ventes

Boiron SA

## Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
JACQUET METAL SE	3.04%	DERICHEBOURG	2.90%
OUTOTEC OYJ	2.97%	CRAMO OYJ	2.86%
CHARGEURS SA	2.96%	SCHOELLER-BLECKM	2.81%
MGI DIGITAL GRAP	2.93%	BETER BED HLDG	2.78%
BIESSE SPA	2.90%	BRAIN AG	2.76%

## Commentaire de gestion

La publication des résultats semestriels s'est poursuivie et achevée, confirmant la tendance constatée au premier trimestre : seule une minorité d'entreprises a déçu les attentes. Pour la première fois depuis 10 ans, le consensus révisé en 2017 ses prévisions à la hausse. C'est sans doute la raison pour laquelle les indices de la zone euro ont si bien résisté sur le mois, malgré la forte baisse du dollar qui, si elle venait à se poursuivre, pourrait atténuer la reprise économique en cours. Les tensions géopolitiques ont évidemment apporté leur lot de volatilité, sans conséquence majeure sur l'évolution des indices.

En aout, l'indice MSCI EMU Small NR progresse de 0.35%, Erasmus Small Cap Euro le devance légèrement à +0.49%. L'appréciation de la valeur liquidative porte la performance annuelle du fonds à 21.72%, soit un écart positif de 5.54% par rapport à sa référence.

La forte appréciation des métaux a permis à nos valeurs les plus exposées (positivement) de très bien se comporter ; Outotec progresse de 12%, Derichebourg de 8% et Jacquet Metal de 7%. Par ailleurs, l'intégrateur français de logiciel Dassault Systèmes Visiatiiv est la plus forte hausse du mois ; à +17%, il contribue pour l'essentiel de la performance du fonds.

A l'opposé, le leader mondial des technologies de vidéo pour les événements en direct EVS a déçu le marché avec des résultats bien ternes, liés principalement à la réticence des principaux donneurs d'ordres TV à investir. La baisse du dollar a par ailleurs affecté Guerbet et Manitou, très exposés aux Etats-Unis.

La période a été très calme en termes de mouvements, seul notre investissement en Boiron a été cédé. Le momentum des ventes ralentit, soit en raison de problèmes managériaux en Europe du Sud, soit parce que le contexte n'est plus aussi porteur, comme en Russie. La France est mature, et le programme de rationalisation des coûts ne portera ses fruits qu'à moyen terme.

## 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 137 062.92 parts R / 9 933.792 parts I / 11 586.82 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%	0.19%	0.49%					21.72%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	205.07	0.49%	-0.44%	16.06%	35.56%	96.26%	--	105.07%	21.64%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	2 124.13	0.57%	-0.20%	16.60%	36.80%	102.47%	--	112.41%	22.73%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	351.30	0.35%	-0.36%	11.81%	22.12%	48.56%	--	54.75%	12.65%

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](http://www.erasmusgestion.com)

\* Part R : depuis le 31/12/2013

Part I : depuis le 27/12/2013