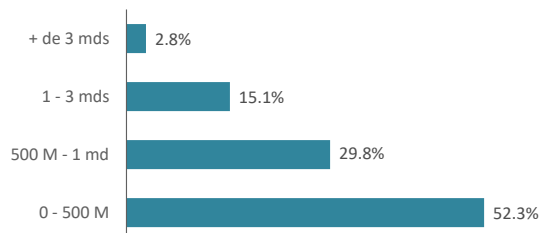


## Objectif de gestion et caractéristiques

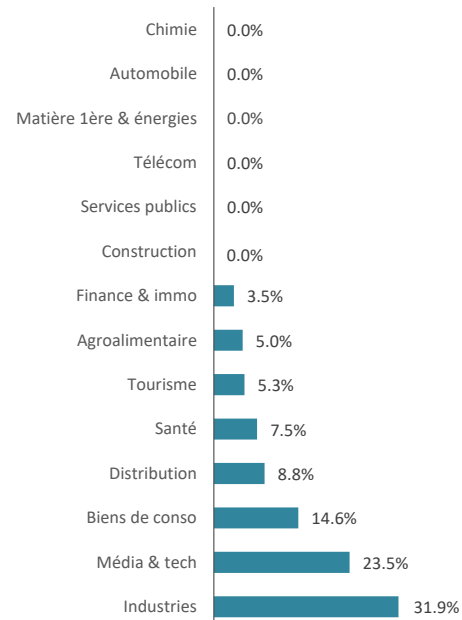
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

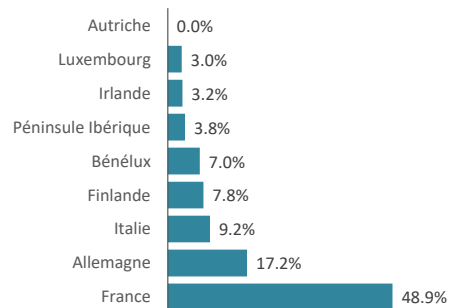
## Répartition par taille de capitalisation



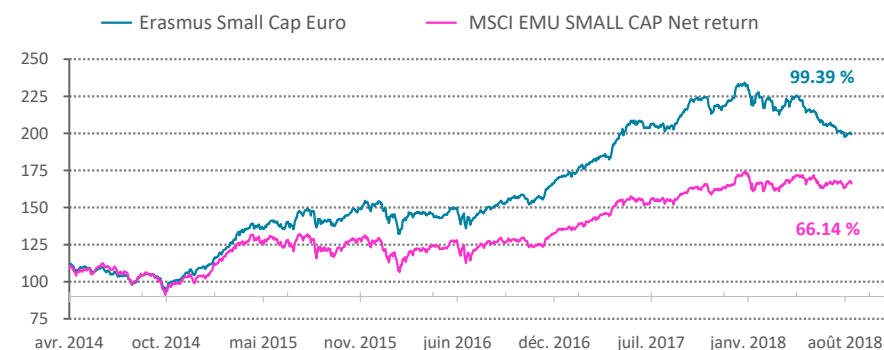
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-9.71%	3.34%
Beta	0.94	0.84
Volatilité du fonds	11.68%	12.30%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	11.12%	13.35%
Ratio de Sharpe	-0.24	1.03
Ratio d'information	-1.95	0.27

## Mouvement du mois

Achats	Ventes
AUBAY	BOIRON
DEVOTEAM SA	DERICHEBOURG
BARCO N.V	NATUREX
SOITEC	INGENICO

## Principales lignes

MGI DIGITAL GRAP	4.09%	KOTIPIZZA GROUP	3.38%
CORTICEIRA AMORI	3.75%	ABEO SA	3.36%
CHARGEURS SA	3.71%	SUESS MICROTEC S	3.26%
ABC ARBITRAGE	3.46%	PRODWAYS GRO	3.20%
ELICA SPA	3.44%	TOTAL PRODUCE	3.19%

## Commentaire de gestion

Les tensions protectionnistes persistantes, le ralentissement de la croissance en zone euro, les chutes des devises de plusieurs pays émergents, Argentine, Philippines, Turquie, tout cet ensemble a constitué un environnement défavorable pour les marchés actions au cours de ce mois. Ainsi notre fonds et son indice de référence ont à nouveau reculé.

Quelques entreprises ont cependant eu un bon comportement comme SNP Schneider-Neureither en fort rebond (+49.12%), ou encore Carl Zeiss Meditec (+14.82%) ou Kotipizza (+13.11%). Malheureusement les performances négatives ont été plus nombreuses avec Servizi Italia (-15.37%), Giglio Group (-14.03%), KPS (-13.54%), Kerlink (-11.96%) ou Wessanen (-10.05%).

Nous n'avons pas cédé les entreprises injustement traitées par le marché, mais plutôt des cas particuliers comme Ingenio, l'attente de l'OPA n'étant pas confirmée ou Naturex où au contraire elle se réalise, aussi que Derichebourg trop cyclique avec la croissance qui ralentit et Boiron qui n'est plus PEA-PME.

En échange, nos achats ont porté sur SOITEC, le belge Barco, deux belles entreprises et parmi les SSII et le digital Aubay et Devoteam.

Pour ce moment, les flux restent négatifs sur les petites capitalisations ce qui nous a conduit à élargir à 12% la poche de liquidités.

### 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	240 231.81 parts R / 11 703.863 parts I / 12 950.908 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%	-2.98%	-1.67%					-10.86%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	199.39	-1.67%	-7.18%	-10.95%	-2.77%	40.29%	--	99.39%	15.94%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	2 090.93	-1.57%	-6.90%	-10.24%	-1.56%	44.85%	--	109.09%	17.08%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	377.16	-0.77%	-0.54%	-0.08%	7.36%	34.66%	--	66.14%	11.49%

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