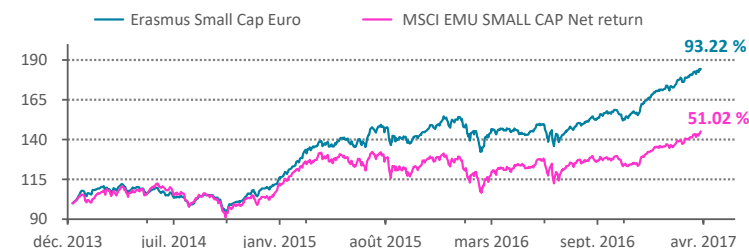


Objectif de gestion et caractéristiques

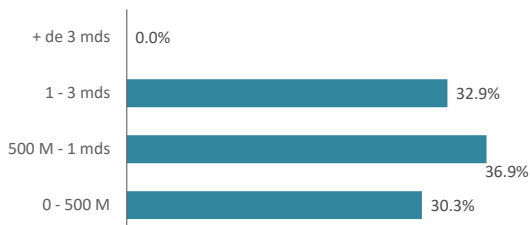
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

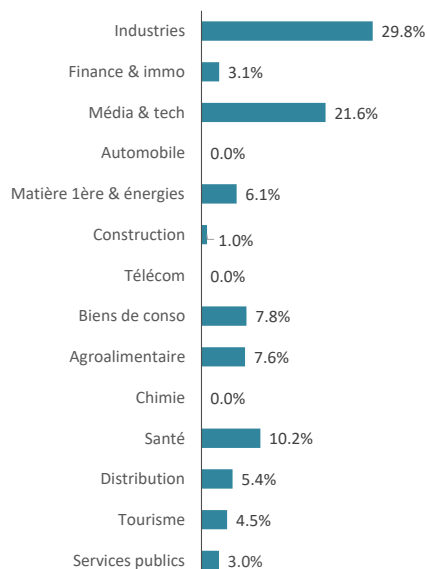
Graphique historique des VL depuis sa création



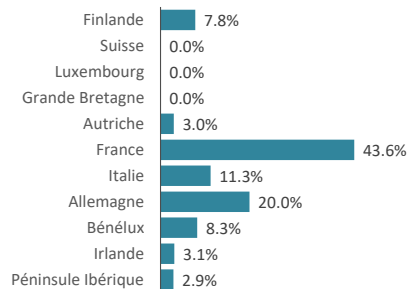
Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	16.02%	11.16%
Beta	0.87	0.80
Volatilité du fonds	11.05%	13.53%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	11.73%	15.58%
Ratios de sharpe	3.14	1.56
Ration d'information	3.02	1.42

Mouvement du mois

Achats	Ventes
REWORLD	VECTRON SYSTEMS AG
DROITS KERLINK SACA-RTS	TRIGANO SA
BANCA FARMAFACTORING SPA	TKH GROUP NV-DUTCH CERT
	YMAGIS SA

Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
OUTOTEC OYJ	3.58%	NEURONES	3.12%
FILA SPA	3.57%	TOTAL PRODUCE	3.11%
GUERBET	3.33%	JACQUET METAL SE	3.10%
KINEPOLIS	3.14%	BANCA FARMAFACTO	3.08%
THERMADOR GROUPE	3.12%	MANITOU BF	3.08%

Erasmus Small Cap Euro

MSCI EMU SMALL CAP Net return

Commentaire de gestion

Les actions de la zone euro ont poursuivi leur tendance haussière au cours du mois d'avril grâce à deux événements favorables : les résultats des entreprises pour le premier trimestre sont, dans une large mesure, égaux ou supérieurs aux prévisions, notamment pour les segments les plus cycliques de la cote ; le premier tour de nos élections présidentielles a rassuré les marchés qui avaient envisagé l'hypothèse d'un second tour Le Pen - Mélenchon. Le marché français a donc naturellement rattrapé une partie du retard accumulé depuis le début de l'année, principalement sur l'Allemagne ou l'Italie.

C'est un bon mois également pour Erasmus Small Cap Euro qui progresse de 4.76%, soit légèrement mieux que sa référence. Nos valeurs les plus cycliques se sont particulièrement distinguées, avec des hausses à deux chiffres pour BE Semiconductor (+25%), Outotec (+20%), Manitou (+19%) ou encore Suess Microtec (+19%). Nos valeurs italiennes continuent de bien se comporter, influencées par le PIR, l'équivalent italien de notre PEA-PME qui promet un démarrage en fanfare. Fila progresse de 14% et Biesse de 11%.

Deux déceptions sont toutefois à noter sur la période : SNP Schneider perd 10%, les résultats comportent trop d'exceptionnels et sont très en deçà des attentes, malgré le maintien d'une guidance annuelle en forte croissance. Après le parcours de 2016, une pause n'est pas surprenante. Wavestone (-6%) ne parvient pas à juguler les départs dans la société de conseil récemment acquise Kurt Salmon, ce qui pèse sur les indicateurs clés à court terme.

Nous avons profité de ce très bon début d'année pour prendre nos profits sur quelques titres : Trigano, malgré des fondamentaux de très belle qualité ; nous considérons aujourd'hui que la société ne répond plus aux critères du PEA-PME avec une capitalisation boursière qui tangente désormais les 2 milliards et plus de 5 000 salariés après l'intégration du slovène Adia. Vectron est également sorti du portefeuille après doublement de la capitalisation boursière en 6 mois. En parallèle, nous avons participé à deux levées de fonds ; la première sur Kerlink, le champion de l'Internet of Thing, via l'achat de bons de souscription ; la seconde sur Banca Farmafactoring, une société italienne d'affacturage qui vient de s'introduire sur la bourse de Milan.

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 59961.487 parts R / 9956.082 parts I / 11277.371 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%									14.69%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	193.22	4.89%	11.16%	23.96%	34.36%	76.80%	--	93.22%	21.90%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	1 994.86	4.97%	11.41%	24.54%	35.60%	83.18%	--	99.49%	22.99%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	342.84	5.12%	10.19%	18.30%	21.05%	41.39%	--	51.02%	13.20%

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