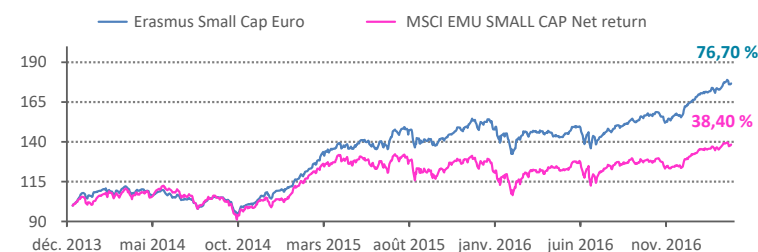


Objectif de gestion et caractéristiques

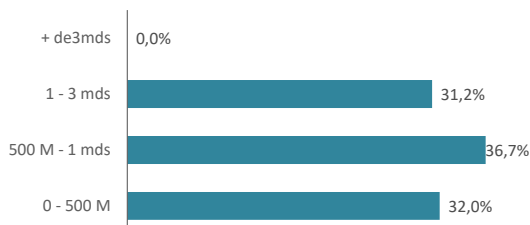
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

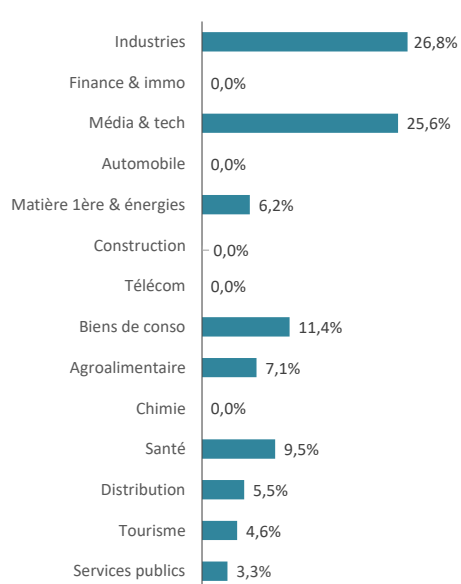
Graphique historique des VL depuis sa création



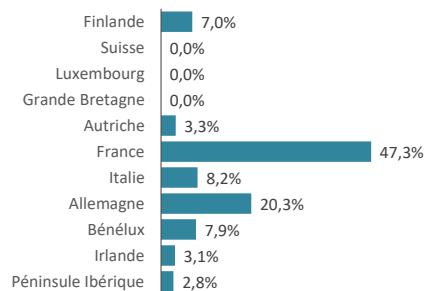
Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	7,97%	9,99%
Beta	0,81	0,80
Volatilité du fonds	10,58%	13,58%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	11,59%	15,73%
Ratios de sharpe	2,21	1,25
Ration d'information	0,79	1,32

Mouvement du mois

Achats	Ventes
SUESS MICROTEC AG	TELEPIZZA GROUP SA
KOTIPIZZA GROUP OYJ	HERIGE
BRAIN AG	INGENICO GROUP
	VIRBAC SA

Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
FILA SPA	3,63%	KINEPOLIS	3,21%
GUERBET	3,56%	VILMORIN & CIE	3,19%
DIRECT ENERGIE	3,31%	THERMADOR GROUPE	3,18%
SCHOELLER-BLECKM	3,30%	TOTAL PRODUCE	3,14%
NEURONES	3,23%	JENOPTIK AG	3,10%

Erasmus Small Cap Euro

MSCI EMU SMALL CAP Net return

Commentaire de gestion

Le mois de février se traduit par la poursuite d'une belle performance absolue et relative du segment small cap zone euro, dont l'indice progresse de 2.74% sur le mois. La saison de résultats bat son plein, avec son lot de bonnes et mauvaises surprises, plutôt bonnes pour Erasmus Small Cap Euro qui progresse de 3.49% !

Nos valeurs allemandes se distinguent par de très fortes progressions, qui contrastent avec l'ensemble du marché, notamment France, Italie et Pays-Bas, à la traîne depuis le début de l'année. **Elmos Semiconductor** (+32%), le spécialiste des semi-conducteurs pour l'industrie automobile, surpasse positivement le marché avec une accélération de la croissance organique et une forte amélioration des marges, grâce notamment au transfert d'une partie de sa production en Asie. **Vectron**, le vendeur de caisses enregistreuses pour les restaurants, bénéficie à plein du changement réglementaire en cours en Europe visant à limiter fraudes et optimisations fiscales dans les commerces, le titre progresse de 15%. **Jenoptik** (+18%) publie de bons résultats, et l'arrivée d'un nouveau patron pourrait donner un second souffle à la valorisation, pénalisée aujourd'hui par l'activité défense qui offre peu de synergies avec les autres segments du groupe. Progression à deux chiffres également (+13%) pour le leader de la pizza finlandaise **Kotipizza**, des crayons pour écoliers italiens **Fila** (+13%) et des bouchons en liège portugais **Corticeira Amorim** (+11%). Nous subissons bien sûr quelques revers par ailleurs avec, notamment, le « Kiloutou » finlandais **Cramo** qui poursuit sa stratégie de croissance dans les pays nordiques au détriment de sa génération de cash-flow ; le marché s'en inquiète et sanctionne la valeur (-12%). Le spécialiste italien des hottes aspirantes **Elica** déçoit le marché avec des chiffres ternes sur 2016, et un repositionnement stratégique en cours qui risque de peser sur les performances à court terme de l'entreprise. Et **Marie Brizard** qui ne remplit pas les objectifs donnés au marché.

Sur la période, nous avons arbitré nos pizzas espagnoles (**Telepizza**) au profit de leurs homologues finlandaises (**Kotipizza**), moins chères (en bourse) et meilleures (en goût !), cédé notre position en **Ingenico** qui sort de notre cadre d'investissement PEA-PME et acheté une nouvelle valeur dans le secteur des semi-conducteurs, **Suess Microtec**, qui fournit des équipements de lithographie pour les fabricants de processeurs, mémoires, LED et autres microsystèmes.

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	50118,25 parts R / 9924,08 parts I / 11702,05 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%											4,89%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	176,70	1,66%	13,03%	16,70%	23,02%	59,39%	--	76,70%	19,73%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	1 821,68	1,74%	13,30%	17,25%	24,14%	65,16%	--	82,17%	20,84%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	314,19	0,98%	11,13%	9,20%	18,72%	28,12%	--	38,40%	10,83%

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