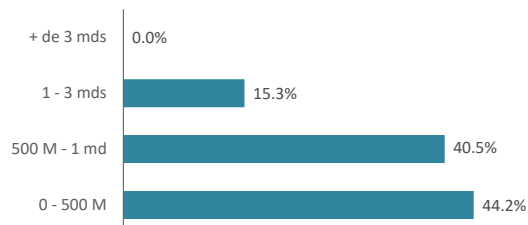


Objectif de gestion et caractéristiques

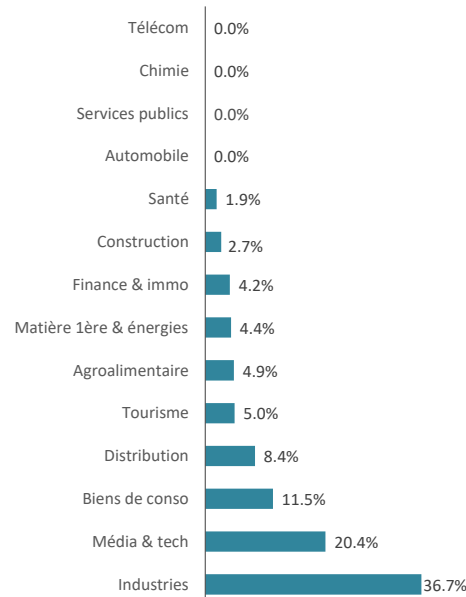
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

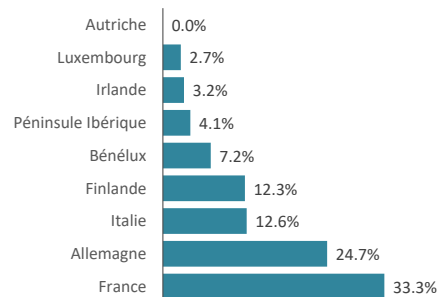
Répartition par taille de capitalisation



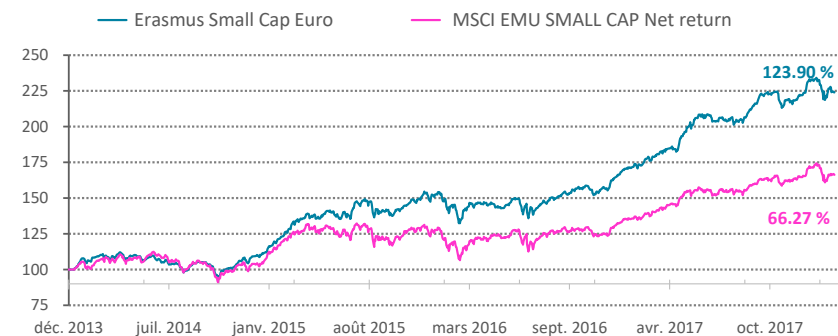
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	7.76%	12.19%
Beta	0.94	0.84
Volatilité du fonds	11.37%	12.61%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	11.04%	14.06%
Ratio de Sharpe	2.35	1.82
Ratio d'information	1.41	1.83

Mouvement du mois

Achats

Ventes

BRAIN
Guerbet

Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
TOTAL PRODUCE	3.17%	BIESSE SPA	2.82%
THERMADOR GROUPE	3.04%	DERICHEBOURG	2.80%
MGI DIGITAL GRAP	2.93%	DEUTZ AG	2.79%
KERLINK SACA	2.88%	KOTIPIZZA GROUP	2.75%
RIB SOFTWARE SE	2.87%	SUESS MICROTREC S	2.74%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions ont été très volatils en février après que l'augmentation du salaire horaire moyen et les pressions inflationnistes aux Etats-Unis ont tiré les rendements obligataires à la hausse. Après la progression de janvier, l'indice MSCI Emu Small NR perd 2.82%. La saison de publication des résultats bat son plein et les performances sont globalement en ligne avec les attentes. En revanche, la parité euro/dollar est très pénalisante pour les entreprises exportatrices, ce qui explique la contreperformance du marché allemand depuis le début de l'année.

Dans ce contexte plus chahuté, Erasmus Small Cap Euro a rattrapé une partie de son retard par rapport à son indice de référence, malgré une grosse déception sur l'une de nos positions, le finlandais Rovio. L'éditeur de jeux vidéo sur mobile, dont le fameux Angry Birds, a publié ses chiffres trimestriels préliminaires et donné au marché des perspectives 2018 très décevantes. Au lieu de croître, le chiffre d'affaires 2018 devrait baisser, ce qui n'est pas le schéma présenté lors de l'introduction en bourse et ce qui pose, bien entendu, des questions sur la crédibilité du management. Lors de la conférence téléphonique que nous avons écoutée, Kati Levoranta, la CEO, précise que le coût d'acquisition des nouveaux clients a augmenté, raison de la moindre croissance en 2018. Ce seul argument nous paraît peu convaincant. La sanction du marché a été immédiate, -50% sur le cours de bourse, ce qui nous paraît en partie justifié. Par ailleurs, nos investissements italiens ont également grevé la performance de votre fonds, davantage en raison de l'environnement politique que pour des sujets spécifiques ; quatre de nos positions, Elica, Banca Farmafactoring, Servizi Italia et IVS Group perdent environ 10% sur le mois. Mais heureusement, il n'y a pas que des mauvaises nouvelles, et nous poursuivons ce commentaire par de bien meilleures. Outotec (+18%) profite d'une publication en ligne, mais surtout de perspectives beaucoup plus attractives sur 2018, le cycle d'investissement minier ayant touché un point bas en 2017. RIB Software (+12%) est dans une dynamique très positive, sa nouvelle plateforme Y TWO attire des clients prestigieux et la signature d'un partenariat stratégique avec Microsoft est de nature à transformer le profil de croissance de l'entreprise. Naturex a surpris le marché à la hausse avec une bonne croissance organique sur la fin de l'année, le titre progresse de 10%.

Sur la période, nous avons cédé deux positions ; Guerbet que nous détenions depuis longtemps mais dont le profil de risque a changé depuis l'introduction sur le marché d'un générique de leur produit phare, le Dotarem ; BRAIN AG pour des questions de valorisation et de profil de risque.

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	327 704.418 parts R / 8 688.322 parts I / 18 607.321 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%	6.94%	2.35%	-2.39%	2.10%	32.77%
2018	2.48%	-2.33%											0.09%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	223.90	-3.81%	2.12%	9.52%	26.71%	77.37%	--	123.90%	21.36%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	2 329.35	-3.72%	2.35%	10.00%	27.87%	82.63%	--	132.94%	22.45%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	377.46	-4.16%	2.33%	8.11%	20.14%	36.92%	--	66.27%	13.00%

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