



1e prix catégorie
Actions Européennes

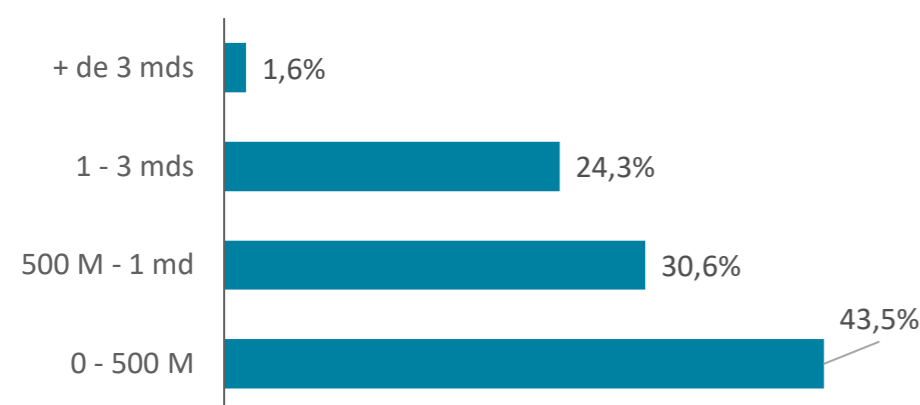
28 février 2019
Classification AMF : Actions Zone Euro
Actif net : 55,5 M€
Investi à : 91,64%
VL Part R : 169,04 €
VL Part I : 1 783,27 €
VL Part E : 673,62 €

Objectif de gestion et caractéristiques

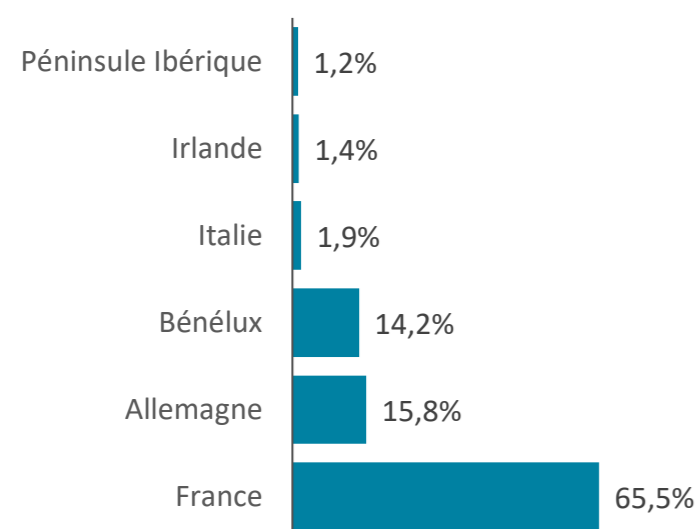
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

Gérants du fonds :	Hugo MAS
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

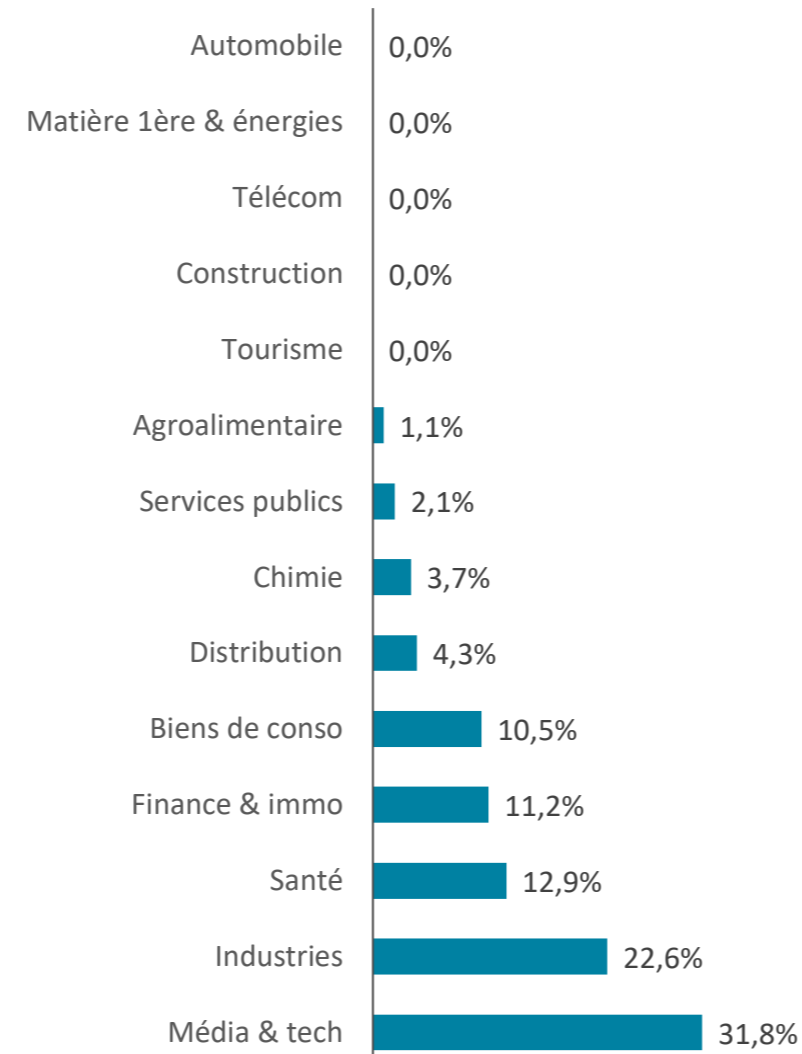
Répartition par taille de capitalisation



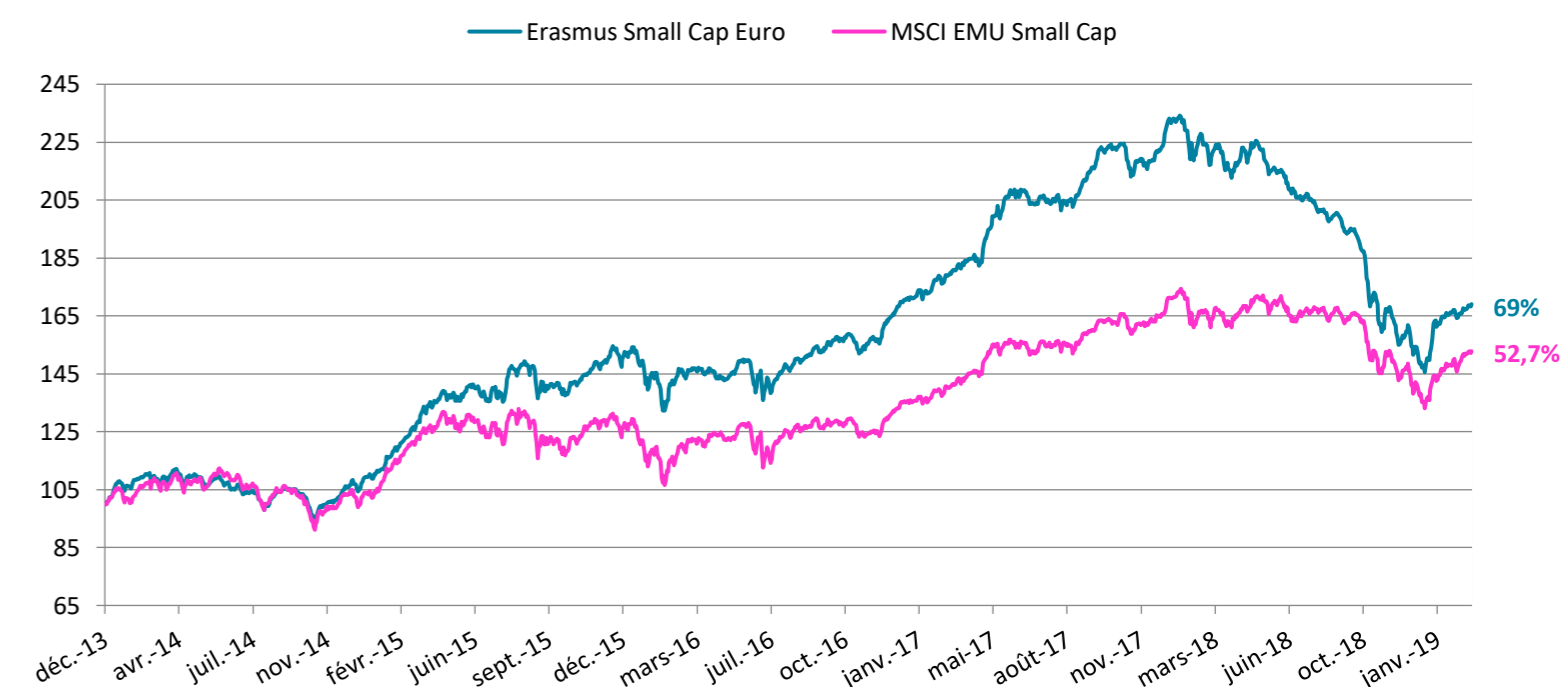
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-15,97%	-3,57%
Beta	1,05	0,97
Volatilité du fonds	17,05%	13,71%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	14,77%	12,66%
Ratio de Sharpe	-1,43	0,42
Ratio d'information	-2,27	-0,63

Mouvement du mois

Achats	Ventes
AMG ADVANCED METALLURGICAL	EXEL INDUSTRIES SA-A SHS
INSTONE REAL ESTATE GROUP AG	DONT NOD ENTERTAINMENT SA
MEDIOS AG	

Principales lignes

ISRA VISION AG	3,74%	SOLUTIONS 30 SE	3,32%
DEVOTEAM SA	3,71%	ROBERTET SA	3,14%
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLO	3,48%	PHARMAGEST INTERACTI	3,08%
CHARGEURS SA	3,37%	ESKER SA	2,77%
ABC ARBITRAGE	3,36%	ABEO SA	2,74%

Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone Euro poursuivent leur rallye en février pariant sur un dénouement favorable de la guerre commerciale initiée par les Etats-Unis il y a un an. Le discours plus accommodant des banques centrales américaine et européenne est également salué, dans un environnement où l'inflation ne donne pas de signe de rebond. Enfin, les statistiques économiques de la zone Euro pointent vers une normalisation progressive de l'activité avec notamment des indicateurs PMI et de vente aux détails plus encourageants.

Du côté des petites capitalisations, l'indice MSCI EMU Small Caps termine le mois en hausse de 3.1% et le fonds à 1.7%.

La publication des résultats d'entreprises en cours explique en partie cette sousperformance, attribuable à quelques déceptions : tout d'abord Aumann, spécialisée dans les lignes de production pour moteurs thermiques et électriques, est sanctionnée sur la communication de perspectives de croissance nulle de chiffre d'affaires, impactées par un retournement sur la division thermique. Guerbet a également pesé sur la performance du fonds, suite à une publication sans grande saveur et à la menace du générique de General Electric, qui laisse planer une incertitude sur les revenus futurs du produit phare Dotarem. Pour sa part, Abéo déçoit les attentes sur sa division équipements de sport et annonce le départ de son Directeur Général Délégué. Du côté des bonnes surprises on note cependant trois fortes hausses : Elica, fabricant italien de hottes de cuisine, dont la hausse des ventes de produits en marque propre a un impact vertueux sur la marge ; suivi par Isra Vision, devenue première ligne du portefeuille, saluée suite à des perspectives de croissance à deux chiffres ainsi que des vellétés d'acquisitions à court terme. Enfin, la société belge Barco (équipements de visualisation) se distingue après l'atteinte de résultats bien au-delà des attentes.

Après un rebond marqué des valeurs cycliques au cours des deux premiers mois, nous préférons limiter les nouveaux investissements à des entreprises moins sensibles au cycle macroéconomique. Ainsi nous nous positionnons sur Instone, promoteur immobilier allemand mais aussi sur Medios, spécialisée dans la distribution de traitements médicaux en Allemagne. Nous initions également AMG, société positionnée sur la production de métaux rares à partir de matériaux recyclés, dont la montée en cadence des nouvelles unités de production devrait soutenir la croissance. En face nous cédon Exel Industries ainsi que Dont Nod, lignes marginales du fonds et peu liquides.

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 184344,982 parts R \ 8750,393 parts I \ 12973,72 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%	-1,08%	-1,19%	-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%	9,28%
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%	32,78%
2018	2,48%	-2,33%	-3,78%	3,57%	-3,72%	-2,71%	-2,98%	-1,67%	-5,56%	-12,53%	-3,11%	-5,81%	-32,80%
2019	10,62%	1,67%											12,46%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	169,04	2,24%	6,89%	-15,75%	-24,50%	17,68%	52,48%	69,04%	10,70%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	1 783,27	2,34%	7,21%	-15,24%	-23,44%	21,53%	61,67%	78,33%	11,83%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	346,72	3,52%	4,22%	-8,85%	-8,14%	31,02%	41,39%	52,73%	8,55%

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