

Objectif de gestion et caractéristiques

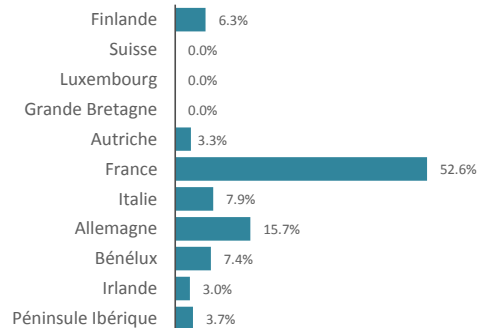
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

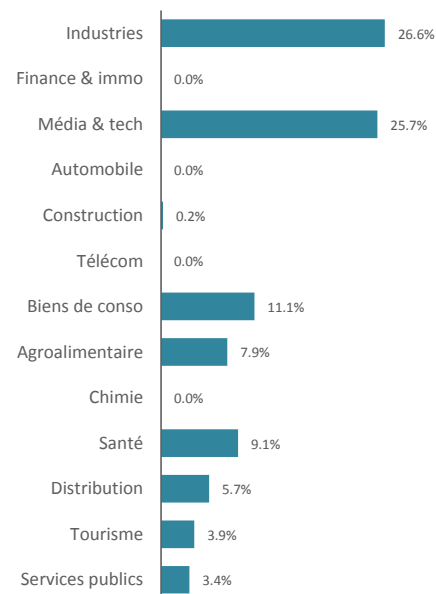
Répartition par taille de capitalisation



Répartition géographique

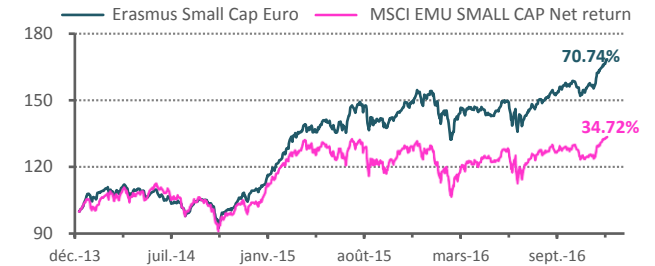


Répartition sectorielle



Erasmus Small Cap Euro

Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	7.47%	9.62%
Beta	0.83	0.79
Volatilité du fonds	13.21%	13.58%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Nr	14.75%	15.78%
Ratios de sharpe	1.51	1.31
Ration d'information	0.88	1.17

Mouvement du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
TELEPIZZA	PFEIFFER VACUUM
HERIGE	
STRATEC BIOMEDICAL AG	

Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
GUERBET	3.74%	THERMADOR GROUPE	3.19%
DIRECT ENERGIE	3.36%	RIB SOFTWARE AG	3.18%
CRAMO OYJ	3.27%	JACQUET METAL SE	3.15%
SCHOELLER-BLECKM	3.26%	NEURONES	3.09%
FILA SPA	3.19%	OUTOTEC	3.07%

Commentaire de gestion

L'année 2017 a bien débuté pour les petites valeurs de la zone euro, dont l'indice représentatif MSCI EMU Small Caps NR affiche une progression de 1.14% alors que les indices des grandes valeurs sont en recul au 31 janvier. La raison de cet écart est à trouver dans la pondération plus importante, parmi les petites valeurs, d'entreprises cycliques qui ont été recherchées en début d'année : un environnement macroéconomique convenable et les espoirs de mesure de relance du gouvernement de **Donald Trump** y auront contribué. Sur le mois, **Erasmus Small Cap Euro** parvient à amplifier la hausse.

Une fois n'est pas coutume, beaucoup de contraste dans les performances individuelles. Les très bonnes d'abord, notamment dans le segment des valeurs industrielles, avec **Manitou** qui progresse de +13% grâce à une belle publication et un carnet de commandes record pour 2017, **Trigano** (+12%) qui annonce l'acquisition de son concurrent slovène **Adria** après un chiffre d'affaires du premier trimestre 2017 impressionnant, **Jenoptik** (+8%) ou encore **MGI Digital** (+7%). Notons également la progression de **Guerbet** (+13%) malgré les annonces fracassantes de **Monsieur Trump** à l'encontre de l'industrie pharmaceutique. Les moins bonnes ensuite ; **Total Produce** perd 9% sur le mois, après un mois de décembre exceptionnel, la société ayant largement profité du rachat de son concurrent **Fyffes** par **Sumitomo** ; **Schoeller-Bleckmann** également, dont la consolidation en cours est en ligne avec celle de son sous-jacent pétrole.

Sur le mois, nous avons cédé notre position en **Pfeiffer Vacuum** (titre également détenu dans **Erasmus Mid Cap Euro**) dont le cours a dépassé le prix de l'OPA lancée par son actionnaire principal Bush. Nous avons dans le même temps acheté **Telepizza**, valeur totalement oubliée par les marchés après une introduction en bourse bien chaotique (prix d'introduction à 7.75 euros en mai 2016, prix d'achat dans **Erasmus Small Cap Euro** à 4.30 euros...). Nous faisons le pari que la meilleure santé de l'économie espagnole finira par se traduire dans les prochains chiffres d'activité alors que l'international, notamment l'Amérique Latine, continue d'afficher de bonnes performances. C'est notre première et seule valeur espagnole en portefeuille depuis de nombreux mois.

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 10 00
 Fax +33 (0)1 42 98 48 10
 Part R Pas de Minimum
 Part I Minimum 150 000 euros
 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 41 817,45 parts R / 9 921,08 parts I / 11 625,33 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
 Frais de superperformance 20 % de la superf, 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%												1.35%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	170.74	1.35%	9.60%	15.97%	17.56%	60.82%	--	70.74%	18.94%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	1758.93	1.43%	9.86%	16.43%	18.71%	66.66%	--	75.89%	20.04%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	305.82	1.14%	5.84%	7.48%	12.82%	32.30%	--	34.72%	10.14%

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