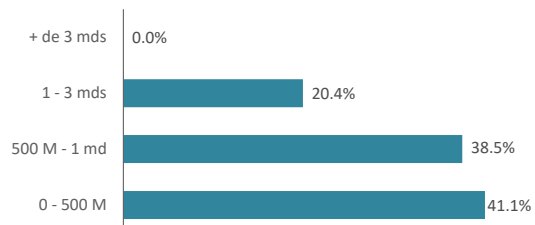


Objectif de gestion et caractéristiques

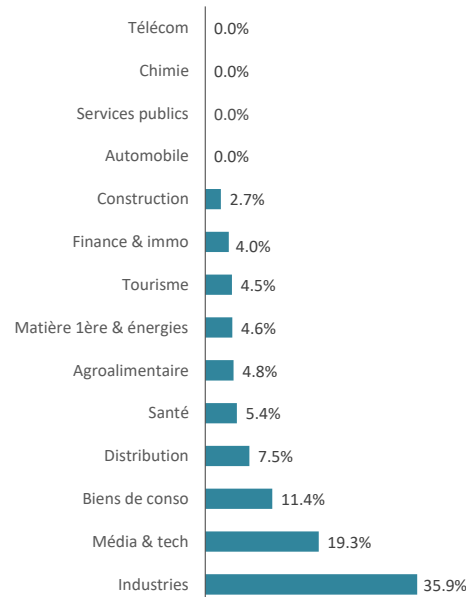
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

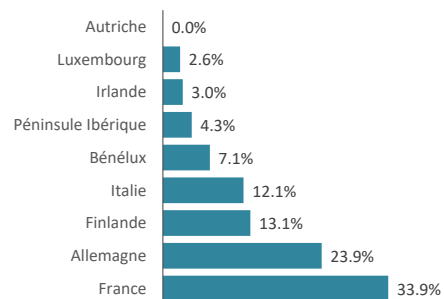
Répartition par taille de capitalisation



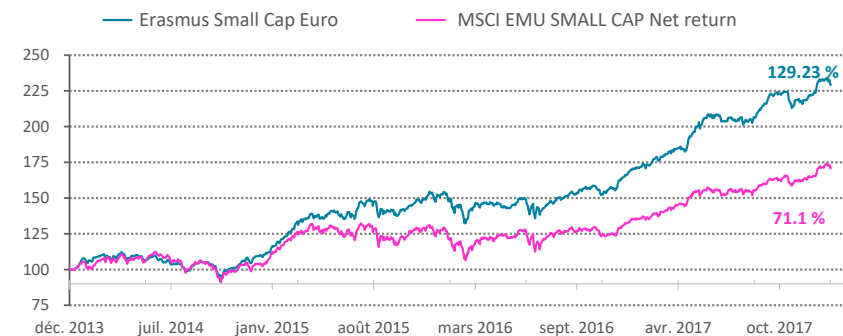
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques	1 an glissants	3 ans glissants
Alpha	8.37%	13.05%
Beta	0.96	0.83
Volatilité du fonds	9.69%	12.37%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	8.97%	13.69%
Ratio de Sharpe	3.54	2.18
Ratio d'information	1.61	1.87

Mouvement du mois

Achats

Ventes

Neurones

Principales lignes

THERMADOR GROUPE	3.04%	CRAMO OYJ	2.68%
MGI DIGITAL GRAP	3.00%	FORFARMERS NV	2.67%
TOTAL PRODUCE	2.98%	LEHTO GROUP OYJ	2.66%
BANCA FARMAFACTO	2.81%	CHARGEURS SA	2.65%
KERLINK SACCA	2.72%	DERICHEBOURG	2.64%



Erasmus Small Cap Euro

PEA / PEA - PME / Assurance vie

Fonds UCITS V

Part R : FR0011640887

Part I : FR0011640895

Part E : FR0013188364

31 Janvier 2018

Classification AMF : Actions Zone Euro

Actif net : 112.26 M €

Investi à : 95.18%

VL Part R : 229.23 €

VL Part I : 2382.93 €

VL Part E : 901.71 €

Commentaire de gestion

Les bonnes perspectives macro-économiques en Zone Euro et dans le reste du monde l'ont emporté en janvier sur l'impact négatif de la remontée des taux d'intérêts et de la force de l'euro vis-à-vis du dollar. Les actions de la Zone Euro ont progressé en janvier, dans la lignée de l'excellente année 2017 et pour les petites valeurs, l'indice MSCI EMU Small NR s'est inscrit en hausse de 3.44%. Sur la période, votre fonds s'apprécie de 2.48%, ne parvenant pas à capturer toute la hausse des marchés.

Les publications de résultats annuels ont tout juste commencé, elles révèlent de bonnes et de mauvaises surprises. La France se distingue en ce début d'année, par une performance supérieure à celle de ces voisins, notamment sur le segment des petites valeurs. Dans votre portefeuille, six des dix plus fortes contributions à la performance sont françaises : Kerlink, le spécialiste des équipements de réseaux dédiés à l'internet des objets est notre gagnant avec une performance de 19% en janvier ; suivi de près par MGI Digital (+15%), constructeur de presses numériques, détenu en partie par le japonais Konica Minolta, puis par Thermador (+13%), Manitou (+13%), Wavestone et Jacquet Metal. S'immiscent dans ce peloton tricolore quelques sociétés allemandes dont RIB Software, toujours porté par le succès attendu de sa joint-venture avec l'américain Flex, et Stratec Biomedical dont l'offre de produits élargie devrait permettre à la croissance de repartir en 2018. Beaucoup d'opérations en capital sur des valeurs détenues ont pesé sur la performance à court terme de votre fonds, dont la cession par la holding familiale de 10% du capital de Derichebourg, et l'augmentation de capital d'Abéo. Par ailleurs, quelques déceptions sur l'activité 2017, notamment chez Visiativ dont la croissance organique a été moins forte qu'anticipé ou Beter Bed qui souffre toujours d'un marché allemand très difficile pour eux.

Nous avons effectué très peu de mouvements ce mois-ci. Outre quelques ajustements, Neurons est sorti du portefeuille ; les fondamentaux sont bons, mais la valorisation a augmenté et l'entreprise a encore du mal à utiliser sa trésorerie pléthorique pour faire les acquisitions qui pourraient accélérer son développement.

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	330 361.565 parts R/ 8262.122 parts I / 18 683.505 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%												2.48%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	229.23	2.48%	2.13%	12.33%	34.26%	96.63%	--	129.23%	22.50%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	2 382.93	2.56%	2.36%	12.83%	35.48%	102.41%	--	138.29%	23.60%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	388.43	3.44%	3.81%	10.95%	27.01%	52.53%	--	71.10%	14.05%

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