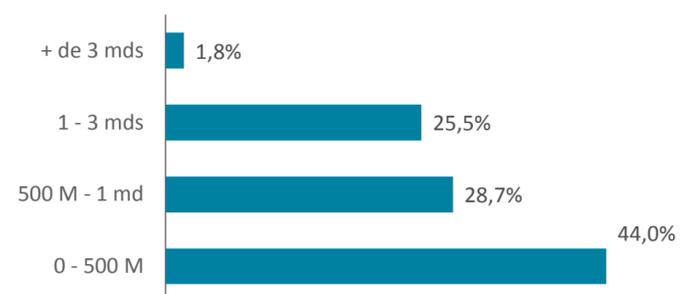


Objectif de gestion et caractéristiques

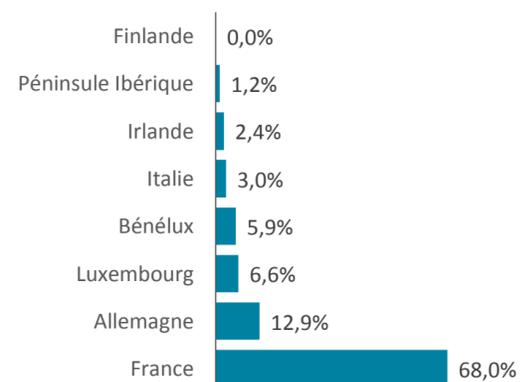
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

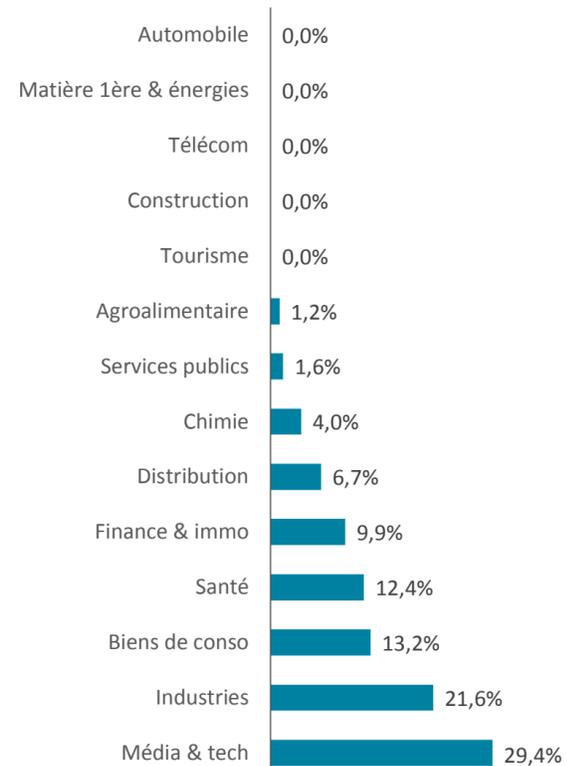
Répartition par taille de capitalisation



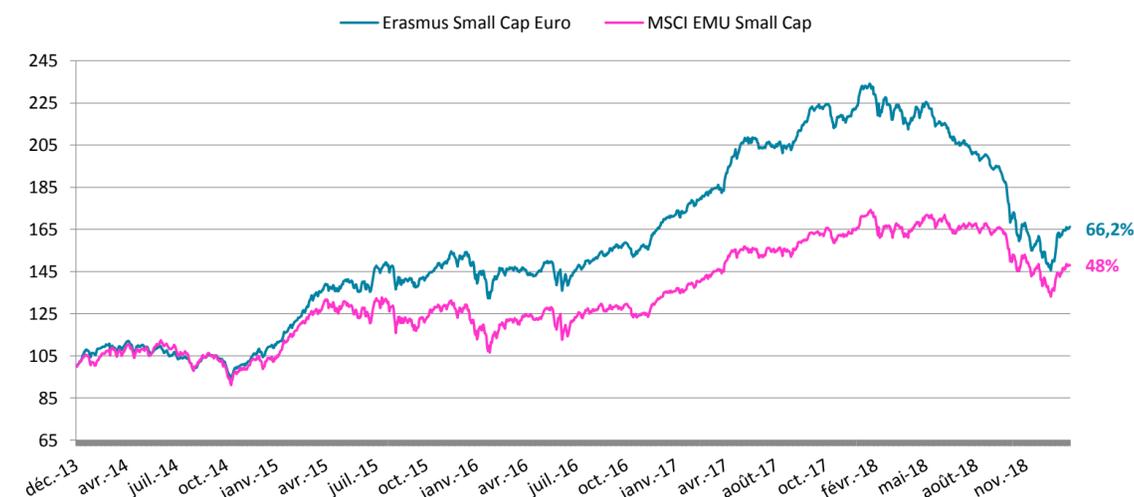
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-13,30%	-2,80%
Beta	1,05	0,97
Volatilité du fonds	17,78%	14,45%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	15,52%	13,59%
Ratio de Sharpe	-1,60	0,36
Ratio d'information	-1,99	-0,51

Mouvement du mois

Achats	Ventes
ALBIOMA SA	BASLER AG
CYAN AG NEW	LECTRA
ISRA VISION	THERMADOR GROUP
VIRBAC SA	STRATEC
VETOQUINOL SA	WAVESTONE

Principales lignes

DEVOTEAM SA	3,94%	CHARGEURS SA	3,27%
SOLUTIONS 30 SE	3,55%	PHARMAGEST INTERACTI	3,19%
ABC ARBITRAGE	3,48%	ABEO SA	3,18%
ROBERTET SA	3,35%	GUERBET	3,03%
MGI DIGITAL GRAPHIC TECHNOLO	3,31%	ESKER SA	2,90%

Commentaire de gestion

L'engouement pour les marchés actions de ce début d'année contraste nettement avec la morosité du mois de décembre. Le changement de ton des banques centrales en est le principal moteur : la FED interrompt sa politique de hausse des taux d'intérêts et la BCE se montre plus conciliante sur sa stratégie future. La poursuite des négociations commerciales entre la Chine et les Etats-Unis est également un motif d'apaisement pour les investisseurs, une rencontre entre les deux dirigeants pourrait avoir lieu fin février et déboucher sur un accord historique selon Donald Trump.

Sur le mois, les marchés de la zone euro progressent de 5.7%, tirés par les secteurs les plus cycliques et les plus sensibles aux taux. Parmi les plus fortes hausses, nous retrouvons ainsi les matières premières, l'automobile et l'immobilier tandis que les télécoms, la santé et les banques ferment la marche.

Dans ce contexte, les small caps réalisent une meilleure performance que les indices globaux : le fonds affiche une performance de 10.6% et prend de l'avance sur son indice qui progresse de 8.4%.

En tête des contributions mensuelles, Devoteam, soutenue par un regain d'intérêt sur les entreprises de services numériques, injustement sanctionnées en décembre. Solutions 30 et Esker confirment leurs statuts de valeurs de croissances résilientes avec des publications très solides démontrant leur capacité à capter des nouvelles affaires dans un environnement plus incertain. Soitec relève une nouvelle fois ses perspectives de croissance, en dépit d'un ralentissement de la demande des semis conducteurs, démontrant ainsi le rythme d'adoption massif de ses technologies, notamment dans les smartphones.

Côté mouvements, nous renforçons notre biais défensif à travers des valeurs exposées à la santé animale : Virbac sur laquelle nous pensons qu'un retournement plus durable de l'activité est possible aux Etats-Unis et Vétoquinol chez qui nous décelons un potentiel de revalorisation, en cas de retour plus durable de la croissance de l'activité, orientée sur les produits à plus forte valeur ajoutée, comme ce fut le cas au quatrième trimestre 2019. Nous initions une position en Albioma, producteur d'électricité renouvelable dans les DOM français mais, aussi au Brésil, la recomposition du capital et l'entrée en production de nouvelles capacités pourraient selon nous offrir un nouvel élan au titre. Du côté des sorties, nous soldons notre position en Basler, au profit de d'Isra Vision, leader mondial dans l'inspection automatisée des surfaces, nous sortons Lectra et Stratec sur lesquels nous ne voyons plus de potentiel de hausse, et enfin nous cédon Thermador suite à une publication décevante et des perspectives sans relief.

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 182735,783 parts R \ 8094,393 parts I \ 13016,68 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%												10,62%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	166,27	10,62%	3,32%	-18,44%	-28,49%	16,04%	56,61%	66,28%	10,51%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	1 752,44	10,73%	3,64%	-17,94%	-27,50%	19,87%	66,05%	75,24%	11,63%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	336,15	8,38%	0,54%	-11,64%	-14,44%	26,52%	45,41%	48,08%	8,02%

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