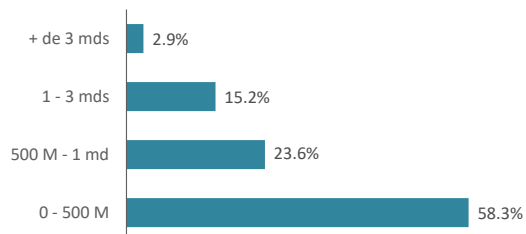


Objectif de gestion et caractéristiques

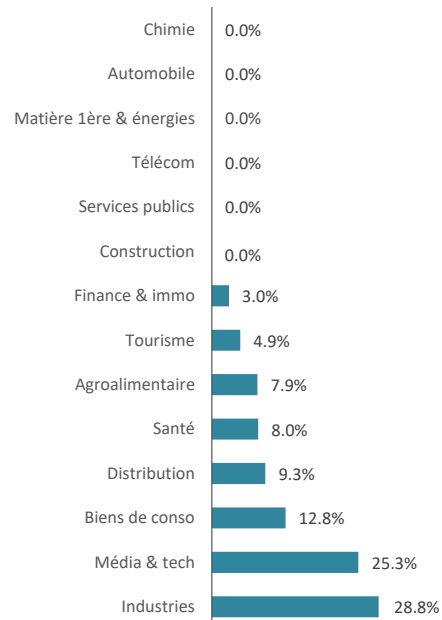
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

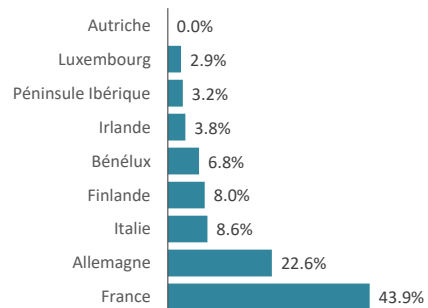
Répartition par taille de capitalisation



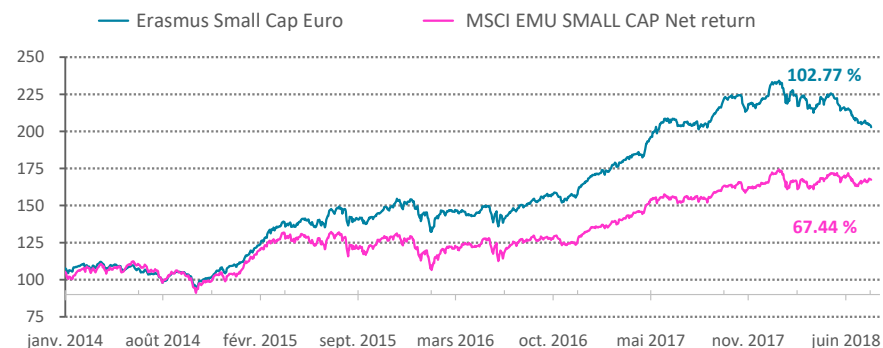
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-8.75%	3.87%
Beta	0.95	0.84
Volatilité du fonds	11.74%	12.54%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	11.17%	13.63%
Ratio de Sharpe	-0.05	0.95
Ratio d'information	-1.79	0.41

Mouvement du mois

Achats	Ventes
	ELMOS SEMI
	JACQUET METAL
	BANCA FARMA

Principales lignes

TOTAL PRODUCE	3.83%	ELICA SPA	3.03%
MGI DIGITAL GRAP	3.69%	ABEO SA	2.98%
NATUREX	3.40%	ABC ARBITRAGE	2.97%
NEXUS AG	3.38%	KOTIPIZZA GROUP	2.91%
CORTICEIRA AMORI	3.25%	CHARGEURS SA	2.89%

Commentaire de gestion

Les tensions commerciales ont été au cœur de l'actualité économique en juillet, les Etats-Unis ayant menacé l'application de nouveaux droits de douane aux produits chinois et européens. Pour autant, les indices actions se sont bien comportés et affichent tous une progression sur la période. Car les chiffres macro-économiques publiés témoignent de la robustesse de l'économie américaine, et la zone euro poursuit sa trajectoire de croissance solide, avec des PMI qui se stabilisent en juillet et une bonne croissance des crédits. L'indice MSCI Emu Small NR progresse de 1.82%, Erasmus Small Cap Euro connaît un mauvais mois, en baisse de 2.98%.

La période de publication de résultats bat son plein, avec de nombreuses déceptions sur notre segment des valeurs dont la capitalisation boursière est inférieure à 1 milliard d'euros. Visiati décroche, la croissance organique reste faible et la structuration du groupe pénalise les marges à court terme. SNP Schneider émet un avertissement sur ses résultats, leurs objectifs annuels de croissance et de rentabilité ne seront pas atteints. Wessanen surprend négativement le marché avec une croissance beaucoup plus faible qu'attendue, liée à une concurrence accrue sur les produits bio, notamment en France sur leur marque phare Bjorg. Pour le reste, les plus petites valeurs sont touchées, bien que leur actualité soit nulle, témoignant d'une très faible liquidité sur ce segment de la cote. Kerlink, TXT, Vapiano, Nexus sont ainsi affectés, sans raisons particulières. Certaines de nos valeurs tirent leur épingle du jeu, comme KPS qui rebondit de 30% après une sanction boursière probablement exagérée. Carl Zeiss publie de très bons chiffres, le marché apprécie ses qualités défensives.

Nous poursuivons notre stratégie d'alléger les segments les plus cycliques et/ou de moindre qualité dans le portefeuille et avons cédé ce mois-ci Elmos Semiconducteur, Jacquet Metal et Banca FarmaFactoring. Aucun achat à signaler sur la période.

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	258 951.869 parts R / 12 730.078 parts I / 12 899.389 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 surperformance	20 % de la surperf, au-delà de l'indice div. réinvestis (si perf>0)
Droits d'entrée	4% maximum acquis 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%	-3.78%	3.57%	-3.73%	-2.70%	-2.98%						-9.35%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	202.77	-2.98%	-9.12%	-11.54%	-0.63%	36.90%	--	102.77%	16.70%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	2 124.22	-2.88%	-8.80%	-10.86%	0.58%	41.30%	--	112.42%	17.84%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	380.10	1.83%	-0.63%	-2.14%	8.58%	28.52%	--	67.44%	11.92%

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