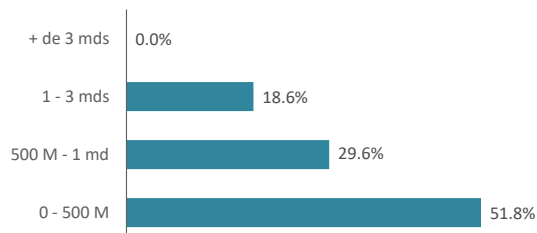


Objectif de gestion et caractéristiques

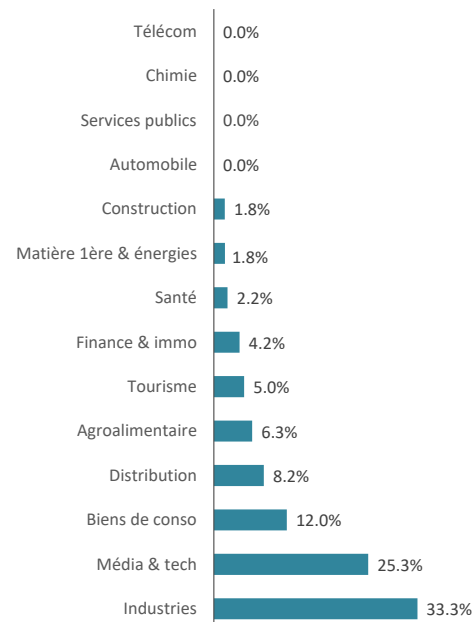
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

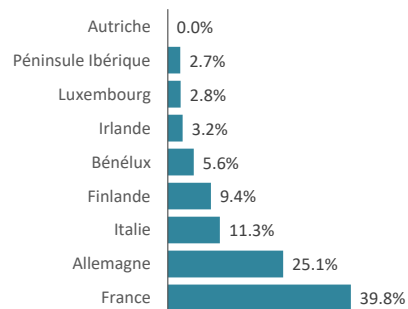
Répartition par taille de capitalisation



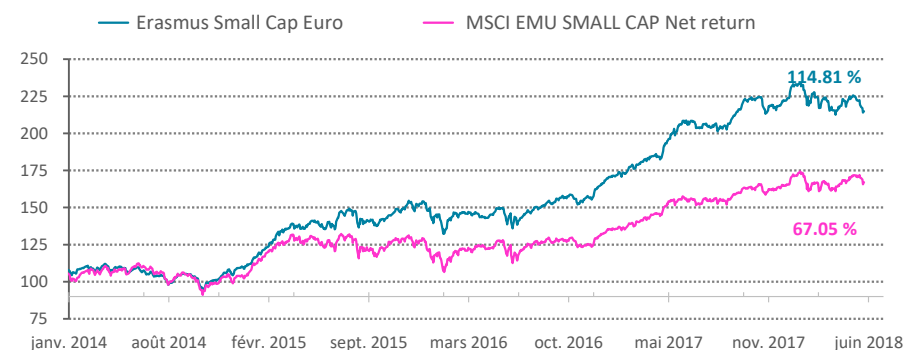
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-2.91%	7.72%
Beta	0.95	0.85
Volatilité du fonds	11.68%	12.91%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	11.44%	14.07%
Ratio de Sharpe	0.36	1.29
Ratio d'information	-0.67	1.12

Mouvement du mois

Achats	Ventes
Wessanen	Cramo
Wallix	Tubacex
	Beter Bed Holding

Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
TOTAL PRODUCE	3.23%	NEXUS AG	2.92%
SUESS MICROTEC S	3.20%	ELICA SPA	2.84%
MGI DIGITAL GRAP	3.09%	KOTIPIZZA GROUP	2.83%
THERMADOR GROUPE	2.98%	IVS GROUP	2.80%
RIB SOFTWARE SE	2.96%	NATUREX	2.79%

Commentaire de gestion

Retour des aléas politiques et géopolitiques en mai, avec l'Italie, l'Espagne et Trump à l'honneur. La balance des risques s'est clairement déplacée du côté négatif, et les marchés accusent le coup. S'ajoute à cela le renchérissement des prix du pétrole, partiellement compensé par le rebond notable du dollar et le repli des PMI en zone euro, imputable en premier chef à l'Allemagne et à la morosité de ses exportations. Sans surprise, l'indice MSCI Emu Small NR recule de 0.86%. Erasmus Small Cap Euro connaît un mauvais mois, et amplifie la baisse avec une performance négative de 3.72%.

La liste des déceptions est longue ce mois-ci ; Derichebourg ne parvient pas à rassurer les marchés avec une publication tout juste en ligne et des perspectives qualifiées de stables sur la seconde partie de l'année par le management, le titre perd 30%. EVS déçoit le marché et abaisse significativement ses perspectives 2018, pénalisé par une situation d'attente chez ses clients média dont les investissements dans les nouvelles technologies tardent à se concrétiser. Beaucoup de nos valeurs cycliques souffrent, Deutz, Jacquet Metal, Biesse, Lehto et les investisseurs se tournent vers des valeurs défensives ou de croissance à forte visibilité, que nous détenons dans de moindres proportions. Notons quelques bonnes nouvelles quand même, avec le rebond de Suess Microtec et Aumann en Allemagne et les bonnes publications de Wavestone et Rovio.

Nous avons été plus actifs sur la période, et réduit progressivement le poids des valeurs les plus cycliques. Cela s'est traduit par de nombreux allègements, mais également la vente de Cramo, le petit « Kiloutou » finlandais et de Tubacex (risque sur les contrats iraniens et fort levier financier). En parallèle, nous avons participé à l'augmentation de capital de Wallix, le champion français de la cyber-sécurité, et acheté Wessanen, entreprise agroalimentaire néerlandaise spécialisée dans les produits bio (connue en France grâce à ses marques Bjorg ou Gayelord Hauser).

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	293 268.693 parts R/ 12 706.141 parts I / 15 805.425 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%								-3.97%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	214.81	-3.73%	-4.06%	-1.95%	4.29%	53.38%	--	114.81%	18.91%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	2 245.94	-3.58%	-3.58%	-1.24%	5.52%	58.27%	--	124.59%	20.06%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	379.22	-0.86%	0.47%	2.60%	7.56%	30.16%	--	67.05%	12.33%

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