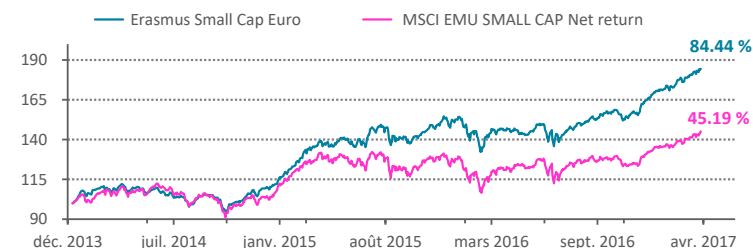


## Objectif de gestion et caractéristiques

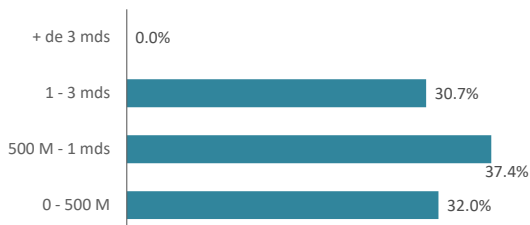
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

<b>Gérants du fonds :</b>	Nelly DAVIES
<b>Date de création du fonds :</b>	27 Décembre 2013
<b>Horizon d'investissement conseillé :</b>	5 ans
<b>Type de parts :</b>	Capitalisation
<b>Valorisation :</b>	Quotidienne sur la base du cours de clôture

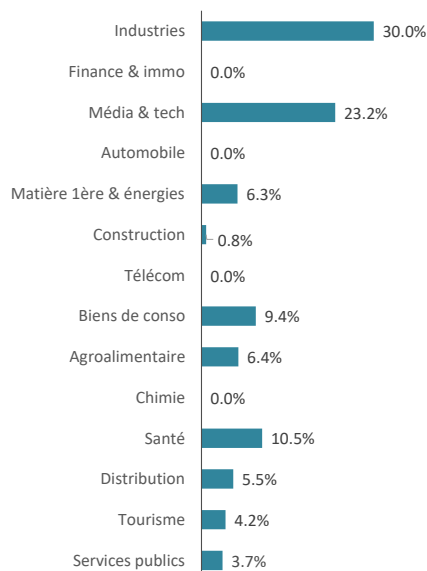
## Graphique historique des VL depuis sa création



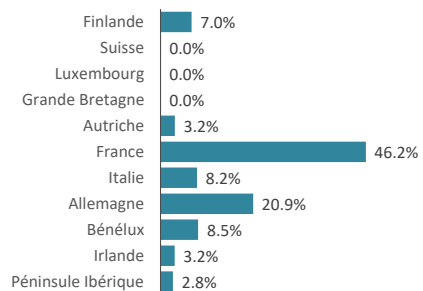
## Répartition par taille de capitalisation



## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
<b>Alpha</b>	10.65%	10.48%
<b>Beta</b>	0.82	0.79
<b>Volatilité du fonds</b>	10.27%	13.38%
<b>Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return</b>	11.18%	15.57%
<b>Ratios de sharpe</b>	2.55	1.39
<b>Ration d'information</b>	1.40	1.37

## Mouvement du mois

Achats	Ventes
FORFARMERS NV	FOCUS HOME INTERACTIVE
SERGE FERRARI GROUP	MARIE BRIZARD WINE & SPIRIT
DERICHEBOURG	EVOLIS

## Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
DIRECT ENERGIE	3.66%	TOTAL PRODUCE	3.19%
GUERBET	3.42%	OUTOTEC OYJ	3.14%
FILA SPA	3.38%	JACQUET METAL SE	3.03%
SCHOELLER-BLECKM	3.23%	NEURONES	3.03%
THERMADOR GROUPE	3.23%	KINEPOLIS	3.01%

Erasmus Small Cap Euro

MSCI EMU SMALL CAP Net return

## Commentaire de gestion

Malgré les incertitudes politiques, les indicateurs macro-économiques demeurent bien orientés en zone euro et c'est sans doute cela, joint aux commentaires prudents mais optimistes des dirigeants d'entreprises, qui justifie la très bonne tenue des marchés : l'indice MSCI EMU Small NR s'est ainsi apprécié de 4.91% en mars, le fonds suivant la même tendance avec une hausse de 4.38%. Depuis le début d'année l'indice dividendes réinvestis progresse de 9.01% et le fonds de 9.48%.

Nos valeurs italiennes connaissent les plus forts rebonds ce mois-ci aidées, en termes de flux, par les avantages fiscaux que procure le nouveau produit d'épargne PIR. Aussi, **Biesse** progresse de 27% et **Fila** de 8%. Nos valeurs allemandes sont également bien positionnées ; **Elmos**, producteur de semi-conducteurs pour l'industrie automobile, progresse de 18% grâce à de meilleures perspectives de croissance pour 2017 (la progression annuelle du titre dépasse 50%, ce qui constitue la meilleure performance de notre fonds à date) ; **Jenoptik** poursuit sa revalorisation et gagne 10% ; enfin **Vectron**, notre champion des caisses enregistreuses pour la restauration, s'apprécie de 20% après avoir signé un accord de partenariat avec GetHappy, une application de système de réservation détenue par Coca Cola en Allemagne. Nos valeurs cycliques continuent de bien se comporter, avec des hausses notables pour **Manitou** (+17%), **Outotec** (+7%), **Jacquet Metal Services** (+7%) ou **Derichebourg** (+9%). Malheureusement, trois valeurs sont venues ternir ce tableau ; **GFT**, SSII spécialisée dans le secteur bancaire, notamment auprès de Deutsche Bank et très présente au UK, avertit le marché que le premier trimestre sera en deçà des attentes (-10%) ; **Guerbet** a souffert de l'annonce d'un générique du **Dotarem** (produit par General Electric) pour la fin de l'année (-7%) et **Schoeller-Bleckmann** a pâti de la baisse du prix du baril (-6%).

Sur la période, quelques arbitrages ont été effectués : vente de **Focus Home Interactive** après le très beau parcours et en amont de la sortie de quatre jeux très importants et très attendus, qui pourraient décevoir en termes de succès commercial ; **Marie Brizard** après la énième déception sur les chiffres et les perspectives, et **Evolis** que nous apprécions sur le long terme mais dont 2017 risque de constituer une année de transition. En contrepartie, nous avons acheté **ForFarmers**, société néerlandaise de services et consulting auprès des fermiers européens qui a pour vocation d'augmenter la productivité et la rentabilité des exploitations ; **Derichebourg** fait également son entrée en portefeuille, en parallèle avec la remontée du prix de la ferraille qui devrait aider la société à augmenter ses marges.

## 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 50118.25 parts R / 9924.08 parts I / 11702.05 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%										9.48%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	184.44	4.38%	9.48%	17.86%	25.79%	66.18%	--	84.44%	20.73%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	1 902.80	4.45%	9.73%	18.41%	26.98%	72.19%	--	90.28%	21.84%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	329.61	4.91%	9.01%	13.21%	18.62%	33.43%	--	45.19%	12.16%

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](http://www.erasmusgestion.com)

\* Part R : depuis le 31/12/2013

Part I : depuis le 27/12/2013