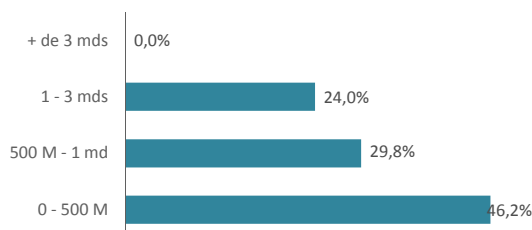


## Objectif de gestion et caractéristiques

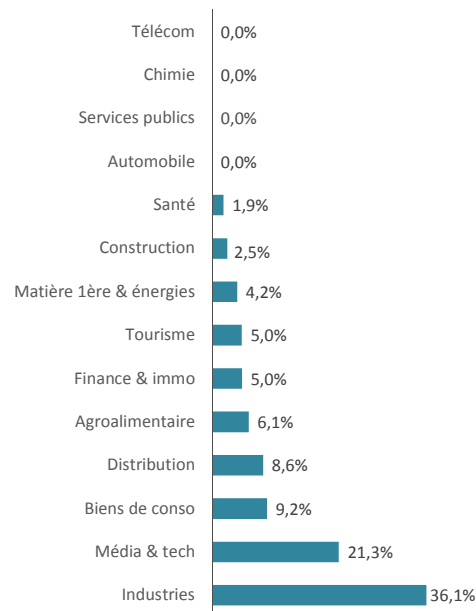
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

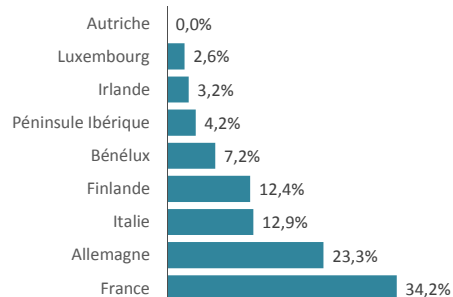
## Répartition par taille de capitalisation



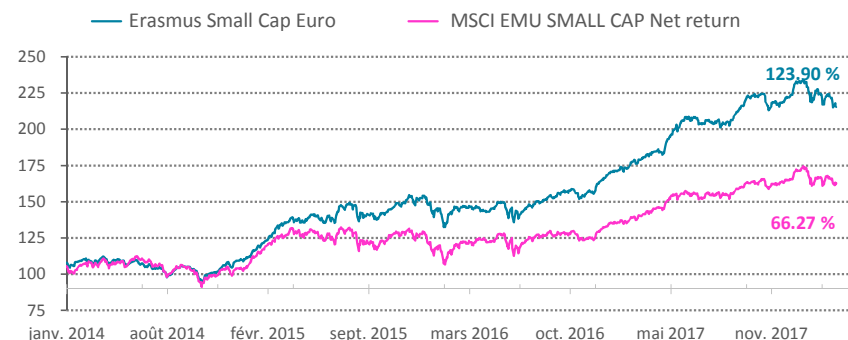
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
<b>Alpha</b>	4,53%	9,81%
<b>Beta</b>	0,96	0,83
<b>Volatilité du fonds</b>	12,65%	12,88%
<b>Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return</b>	12,12%	14,22%
<b>Ratio de Sharpe</b>	1,36	1,50
<b>Ratio d'information</b>	0,79	1,43

## Mouvement du mois

Achats	Ventes
	Varta

## Principales lignes

TOTAL PRODUCE	3,22%	MGI DIGITAL GRAP	2,88%
NATUREX	3,14%	DEUTZ AG	2,79%
THERMADOR GROUPE	3,03%	KOTIPIZZA GROUP	2,73%
BANCA FARMAFACTO	3,00%	CHARGEURS SA	2,70%
FORFARMERS NV	3,00%	DERICHEBOURG	2,70%

## Commentaire de gestion

Le mois de mars n'a pas été positif pour les actions de la zone euro ; après un bon début, les initiatives protectionnistes de Donald Trump ont fait craindre au marché des mesures de rétorsion et des conséquences négatives pour la croissance mondiale. Par ailleurs, les difficultés rencontrées par Facebook ont pénalisé tout le secteur de la technologie, aux US en premier lieu mais également en Europe par ricochet. Ce contexte a été négatif pour Erasmus Small Cap Euro qui a nettement amplifié, sur le mois, la baisse de son indice ; à l'issue du premier trimestre, le fonds affiche un recul de 3.69% contre 1.56% pour son indice de référence.

L'essentiel de la contreperformance mensuelle provient de RIB Software, qui avait pourtant effectué un parcours remarquable jusque-là, mais qui décroche de 45%. En cause l'annonce surprise d'une augmentation de capital de 150 millions d'euros ayant pour but de financer des acquisitions, opération très mal expliquée par le marché et qui a ouvert la voie à diverses spéculations sur l'avenir de son alliance avec Microsoft pour développer ses logiciels de construction dans le Cloud. Nos valeurs technologiques ont globalement toutes souffert par ailleurs, dans le sillage de la baisse du Nasdaq. En lien avec les inquiétudes sur le cycle de croissance mondiale, nos cycliques industrielles n'ont pas échappé à la tendance, avec des reculs prononcés sur certaines d'entre elles (Thermador, Outotec, Cramo). Il y a toutefois quelques bonnes nouvelles, voire de très bonne avec l'OPA de Givaudan sur Naturex avec une belle prime de 40%, et les très bons résultats annuels de ForFarmers (+26%), Visiati (+15%) ou encore Biesse (+6%).

Sur la période, nous avons cédé Varta, société allemande récemment introduite en bourse qui fabrique notamment des microbatteries pour les appareils d'aide auditive et les écouteurs sans fil. Après un beau parcours post IPO et compte-tenu du mauvais comportement des introductions récentes, nous avons jugé prudent de prendre nos profits.

## 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	323 570.227 parts R/ 11 022.212 parts I / 17 981.389 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 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%	-2,33%	-3,78%										-3,69%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	215,43	-3,78%	-3,69%	-1,76%	17,28%	60,71%	--	115,43%	19,84%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	2 247,75	-3,50%	-3,26%	-1,10%	18,62%	65,85%	--	124,78%	20,98%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	369,68	-2,06%	-1,55%	0,34%	13,30%	30,27%	--	62,85%	12,18%

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