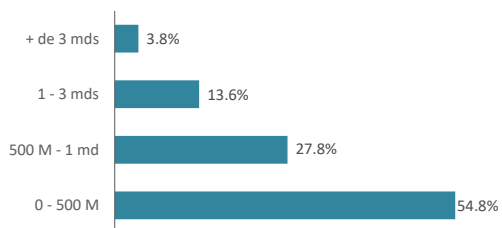


## Objectif de gestion et caractéristiques

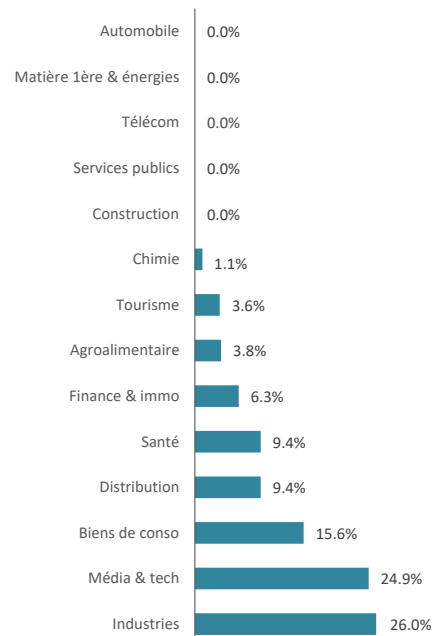
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

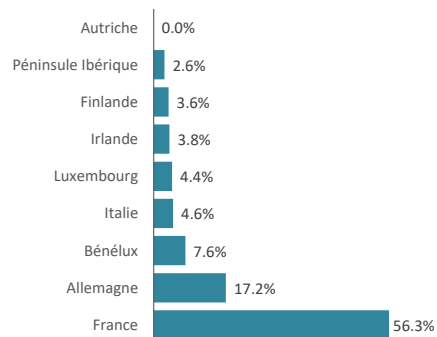
## Répartition par taille de capitalisation



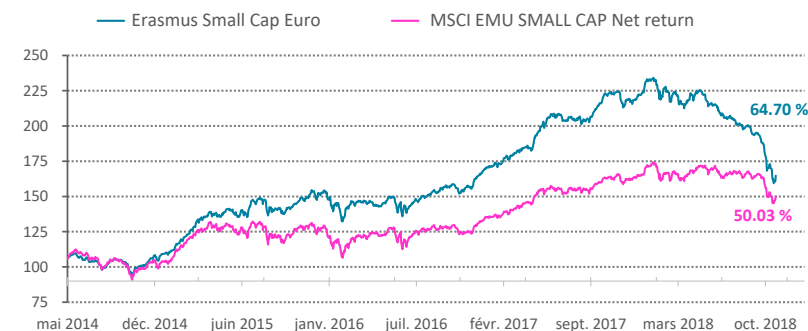
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
<b>Alpha</b>	-17.47%	-0.83%
<b>Beta</b>	1.02	0.90
<b>Volatilité du fonds</b>	14.63%	13.54%
<b>Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return</b>	13.30%	13.62%
<b>Ratio de Sharpe</b>	-1.82	0.35
<b>Ratio d'information</b>	-3.23	-0.25

## Mouvement du mois

Achats	Ventes
DONT NOD ENTERTAINMENT SA	ROVIO ENTERTAINMENT
PHARMAGEST INTERACTIVE	OUTOTEC
SOLUTION 30	
DATALOGIC SPA	
TFF GROUP	
ROBERTET	

## Principales lignes

MGI DIGITAL GRAP	4.84%	CARL ZEISS ME-BR	3.84%
ABC ARBITRAGE	4.05%	BARCO NV	3.81%
ESKER SA	4.00%	CHARGEURS SA	3.80%
ELICA SPA	3.97%	FORFARMERS NV	3.76%
ABEO SA	3.91%	TOTAL PRODUCE	3.76%

## Commentaire de gestion

Les actions de l'eurozone, comme l'ensemble des marchés financiers, ont connu un sell-off brutal en octobre. Notre indice de référence a ainsi perdu près de 8% ! Pourquoi une telle chute ? D'une part, des déceptions lors des publications du 3<sup>ème</sup> trimestre plus nombreuses que lors des trimestres précédents, d'autre part les marchés ont enregistré plus largement le ralentissement marqué du commerce international et de l'économie globale et en conséquence vendu les secteurs les plus cycliques.

De notre portefeuille, seules six entreprises ont surnagé et traversé le mois sans perdre de plumes : SOITEC (5.85%), Robertet (+4.3%), Datalogic (+3.25%), Forfarmers (+2.26%) et ABC Arbitrage (+2.24%) et près de 40 en recul dont Outotec que nous avons vendu sur une très mauvaise nouvelle (-39.28%), groupe Guillin (-31.75%) ou Exel Industries (-30.60%). Si l'on réfléchit et analyse, on constate que Forfarmers et Exel Industries appartiennent au même secteur, ce qui montre bien que faute d'acheteurs, dès lors qu'un investisseur de taille moyenne était à la vente, le titre, quelle que soient son secteur et sa qualité, était emporté faute de contrepartie.

Cela ne nous a pas empêché de continuer à travailler à la reconfiguration du portefeuille avec la vente de Rovio, société finlandaise de jeux vidéo, et les achats de DontNod, jeux vidéo français, Pharmagest Interactive, logiciels pour la santé ; Solutions 30 et Datalogic.

Sur la fin du mois, une amélioration semble apparaître en matière de flux, ce serait une étape importante de stabilisation pour que le marché puisse rebondir sur des bases plus solides.

### 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	192 965.686 parts R / 8 653.343 parts I / 12 332.92 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 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%	-1.67%	-5.57%	-12.53%			-26.38%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	164.70	-12.53%	-18.77%	-26.19%	-26.62%	13.26%	--	64.70%	10.88%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	1,730.65	-12.44%	-18.53%	-25.70%	-25.66%	16.99%	--	73.07%	11.99%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	340.59	-7.93%	-10.40%	-10.96%	-8.97%	18.00%	--	50.03%	8.76%

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