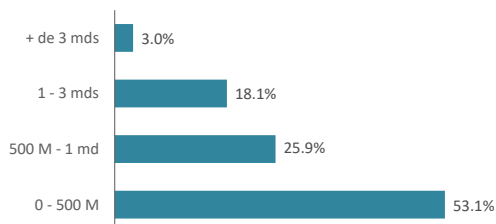


## Objectif de gestion et caractéristiques

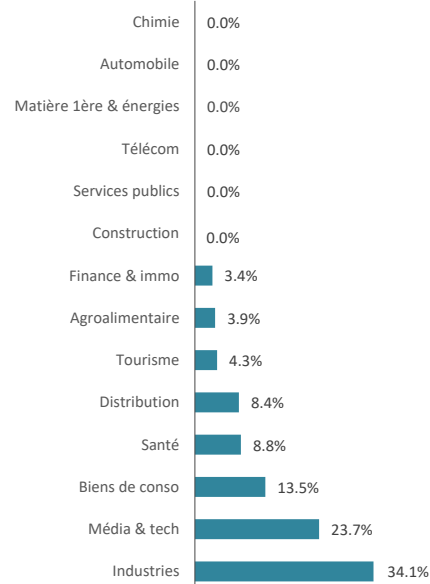
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un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

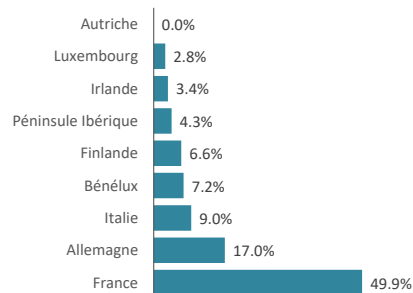
## Répartition par taille de capitalisation



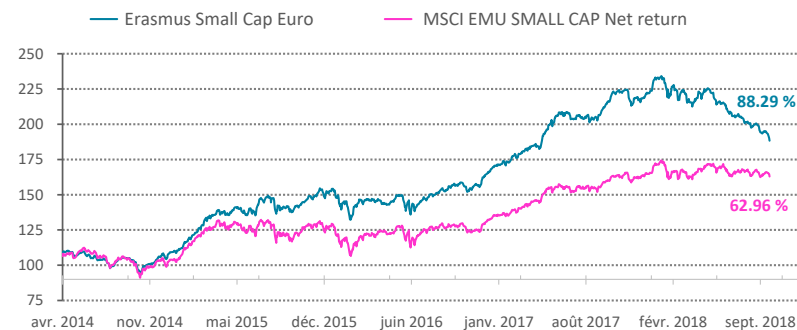
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
<b>Alpha</b>	-14.64%	1.40%
<b>Beta</b>	0.93	0.84
<b>Volatilité du fonds</b>	11.87%	12.35%
<b>Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return</b>	11.51%	13.28%
<b>Ratio de Sharpe</b>	-1.16	0.93
<b>Ratio d'information</b>	-2.88	-0.09

## Mouvement du mois

Achats	Ventes
BASLER AG	GRUPE LDLC
	ATARI
	GIGLIO
	NIXU

## Principales lignes

CORTICEIRA AMORI	4.27%	FORFARMERS NV	3.47%
ELICA SPA	3.93%	CHARGEURS SA	3.46%
MGI DIGITAL GRAP	3.92%	TOTAL PRODUCE	3.40%
KOTIPIZZA GROUP	3.71%	PRODWAYS GRO	3.38%
ABEO SA	3.48%	ABC ARBITRAGE	3.35%

### Commentaire de gestion

Septembre a été un mois très défavorable pour les marchés, l'indice Small Cap zone euro reculant de près de 2%, il l'a été plus encore malheureusement pour notre fonds, très touché par les reculs de Vapiano (-51%) et Kerlink (-35.64%), ceci sans que la faible liquidité de ces titres nous permette de les céder complètement mais seulement de les alléger.

C'est tout le secteur des small cap qui est atteint, et, en dépit de leurs qualités fondamentales, de nombreuses entreprises sont injustement attaqués. Dans ce contexte nous cédon celles sur lesquelles nous avons des doutes sur leurs trajectoires de long terme comme groupe LDLC, Atari, Giglio ou Nixu, pour d'une par accroître la part des liquidités en portefeuille et d'autre part nous concentrer sur nos plus fortes convictions comme nos récents achats de Guerbet (+16.49%, Esker (+9.32%) Devoteam (+5.75%) ou encore Kotipizza (+6.96%) depuis plusieurs années en portefeuille.

Notre exposition a été réduite à 92% dans l'attente d'un retour à un marché plus rationnel.

### 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	216 581.125 parts R/ 10 334.643 parts I / 12 728.105 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%				-15.83%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	188.29	-6.15%	-9.17%	-12.84%	-13.70%	36.82%	--	88.29%	14.27%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	1,976.43	-6.05%	-8.89%	-12.16%	-12.59%	41.40%	--	97.64%	15.41%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	369.94	-2.74%	-0.22%	0.67%	1.01%	38.70%	--	62.96%	10.84%

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