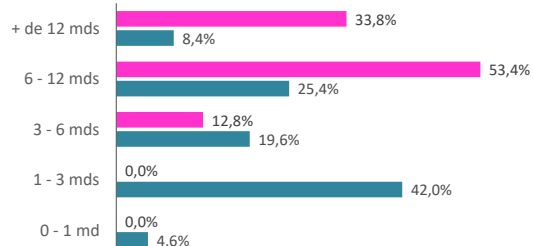


Objectif de gestion et caractéristiques

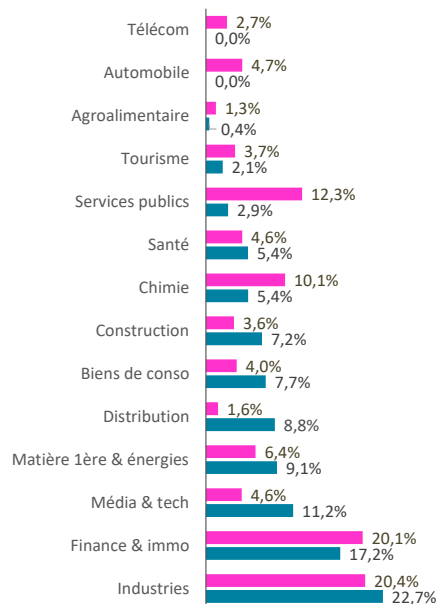
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

Gérant du fonds :	Frédéric REDEL
Date de création du fonds :	21 juillet 2001
Horizon d'investissement conseillé :	5 ans
Type de parts :	Capitalisation
Valorisation :	Quotidienne sur la base du cours de clôture

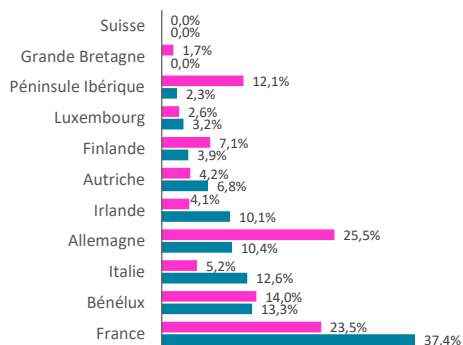
Répartition par taille de capitalisation



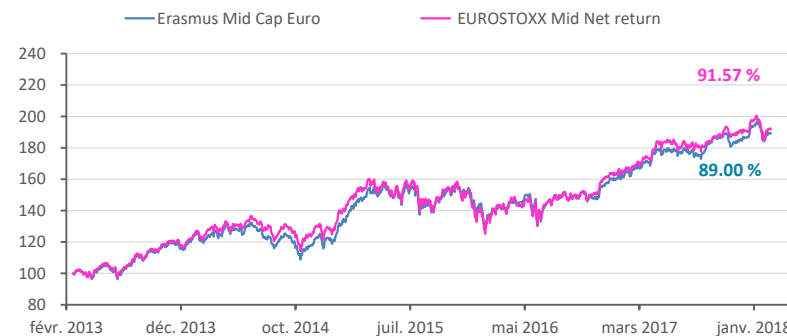
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique de performance sur 5 ans glissants



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	3,58%	2,99%
Beta	0,78	0,82
Volatilité du fonds	9,73%	13,03%
Volatilité EUROSTOXX Mid Net Return	11,25%	14,84%
Ratio de Sharpe	1,63	0,91
Ratio d'information	0,03	0,19

Mouvement du mois

Achats	Ventes
RIB Software	Outotec
Iliad SA	
Total Produce PLC	

Principales lignes

Titre	Erasmus Mid Cap Euro	EUROSTOXX Mid Net Return
SBM OFFSHORE NV	3,93%	NATIXIS 3,47%
VALMET OYJ	3,92%	EDENRED 3,40%
ERSTE GROUP BANK	3,84%	APERAM 3,21%
UNIPOL GRUPPO SP	3,57%	SEB SA 3,15%
NEXANS SA	3,50%	GEMALTO 3,12%

Erasmus Mid Cap Euro

EUROSTOXX Mid Net Return

Commentaire de gestion

Les tensions sur les taux d'intérêt ont pesé sur les marchés européens en février et effacé l'essentiel de la hausse de février. L'indice Euro Stoxx Mid a ainsi reculé de 2.2% au cours du mois et ne progresse plus que de 0.8% depuis le début d'année. Le fonds a connu une performance similaire à l'indice en février et progresse de 1.3% depuis le début d'année.

Le mois de février est très important pour les gérants puisque la plupart des sociétés publient leurs résultats de l'année précédente et fournissent leurs premières indications pour l'exercice en cours. Nous avons ainsi eu l'opportunité d'écouter ou rencontrer près des deux tiers des dirigeants des sociétés dont votre fonds est actionnaire. Si plusieurs d'entre elles sont négativement impactées par la baisse du dollar et/ou la hausse des cours des matières premières, la plupart ont dégagé des résultats égaux ou supérieurs aux attentes et font preuve d'optimisme pour ce nouvel exercice.

Parmi ces dernières, citons en particulier Edenred, confiant à la fois quant aux perspectives qu'ouvre la digitalisation de ses activités et à une meilleure tendance de la conjoncture au Brésil où le groupe réalise 40% environ de son volume d'activités ; en France également M6 constate une nette reprise de la demande de publicité télévisuelle dont elle amplifie la tendance, et entame avec confiance l'intégration des activités radio de RTL ; en Finlande le groupe d'ingénierie Outotec voit croître la demande de projets de ses clients miniers et métallurgistes ; enfin en Allemagne le loueur de véhicules Sixt a encore une fois dépassé ses objectifs de vente et de rentabilité et a cédé à son partenaire BMW ses 50% dans leur joint-venture de « car sharing » pour 200M, bien au-delà de la valorisation que leur accordait le marché.

Les plus mauvaises performances du portefeuille sur le mois concernent surtout des entreprises cycliques telles Aperam, Nexans, Volker Wessel et Vallourec. Cette dernière a publié des résultats pour 2017 légèrement meilleurs qu'attendu et attestant d'une reprise de la demande, toutefois elle continue de consommer du cash et sa prudence quant à l'ampleur du redressement à espérer cette année explique que le titre réalise la plus forte baisse du fonds ce mois-ci. Nous en avons profité pour renforcer la position.

Deux nouvelles valeurs ont été mises en portefeuille. La première est la société irlandaise Total Produce, l'un des principaux distributeurs au monde de fruits et légumes, qui vient d'annoncer une acquisition structurante avec l'achat partiel et à terme total du groupe américain Dole, grand spécialiste des plantations de bananes, ananas et autres fruits exotiques. Nous connaissons depuis longtemps les dirigeants de Total Produce – le titre figure dans Erasmus Small Cap Euro - et leur faisons confiance pour mener à bien cette acquisition. Par ailleurs, après la baisse du secteur des opérateurs télécoms auquel le fonds n'était pas exposé, nous avons investi dans Iliad qui présente l'un des bilans les plus solides du secteur, ce qui lui permettra de profiter d'éventuelles opportunités d'acquisition.

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 10 00

Fax +33 (0)1 42 98 48 10

Part R Pas de Minimum

Part I 10 parts 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	65 735.798 parts R, 341 parts I
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
Valorisateur	BNP Paribas Fund Services
CAC	Cabinet Fidus
Frais de gestion	Part R : 1,5% TTC / Part I : 0,9% TTC
Droits d'entrée	2% maximum acquises au distributeur

Performance	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2010	-0,72%	-1,89%	10,02%	1,91%	-5,46%	-0,88%	6,34%	-3,17%	5,44%	3,75%	-2,11%	9,02%	23,04%
2011	1,08%	3,04%	-1,21%	3,24%	-1,17%	-2,96%	-5,21%	-11,12%	-8,00%	5,75%	-3,97%	-0,86%	-20,49%
2012	8,82%	5,75%	-1,02%	-2,37%	-9,25%	3,06%	1,35%	3,74%	4,09%	0,33%	0,44%	2,78%	17,88%
2013	4,73%	0,29%	-0,37%	1,05%	3,61%	-4,87%	6,01%	2,62%	4,71%	4,17%	1,57%	1,06%	26,96%
2014	0,14%	4,00%	2,00%	-0,15%	1,74%	-2,68%	-4,44%	1,34%	-1,98%	-3,20%	5,22%	-0,62%	0,90%
2015	7,56%	9,03%	3,09%	2,44%	1,39%	-3,26%	3,96%	-6,30%	-2,18%	6,96%	3,36%	-1,51%	26,02%
2016	-6,30%	-3,73%	2,79%	2,26%	2,71%	-7,60%	6,41%	1,40%	0,22%	0,72%	-1,12%	5,95%	2,47%
2017	1,54%	1,90%	4,79%	3,21%	0,64%	-1,08%	0,41%	-0,55%	6,08%	1,59%	-2,39%	1,27%	18,51%
2018	3,70%	-2,35%											1,26%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	671,05	-3,46%	3,02%	8,12%	15,98%	32,15%	89,00%	235,53%	7,57%
Erasmus Mid Cap Euro (Part I)**	14 287,27								
EUROSTOXX Mid Net return	812,96	-3,37%	1,37%	6,53%	15,83%	28,46%	91,57%	203,57%	6,92%

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 21/07/2001

Part I : depuis le 11/10/2017

**Les performances inférieures à 1 an ne peuvent être affichées.