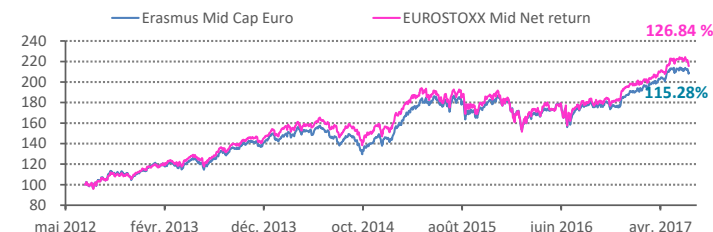


Objectif de gestion et caractéristiques

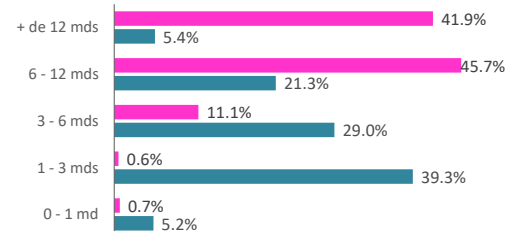
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

Gérants du fonds :	Frédéric REDEL et Jean-François GILLES
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

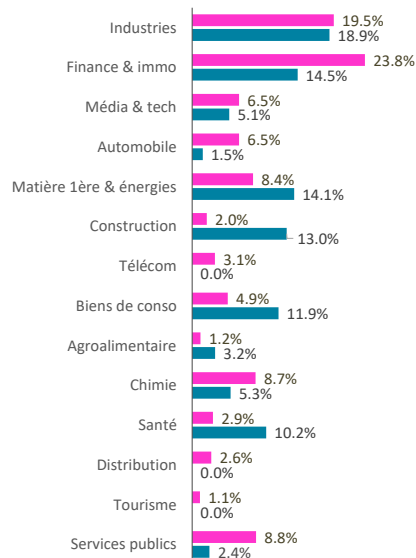
Graphique de performance sur 5 ans glissants



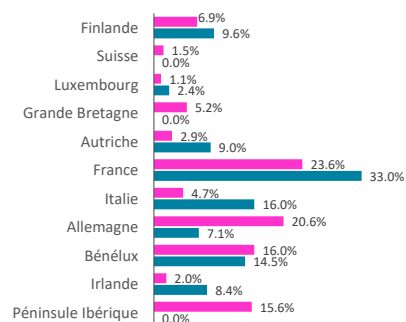
Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	2.72%	2.27%
Beta	0.84	0.85
Volatilité du fonds	10.66%	14.68%
Volatilité EUROSTOXX Mid Net Return	11.85%	16.33%
Ratios de sharpe	2.55	0.79
Ration d'information	-0.44	0.12

Mouvement du mois

Achats	Ventes
Outokumpu Oyj	Alten
Gemalto	Gestamp Automocion
Symrise	Bankia SA

Principales lignes

Titre	Erasmus Mid Cap Euro (%)	EUROSTOXX Mid Net Return (%)
BIC	3.61%	BANCO BPM SPA 3.26%
SOPRA STERIA GRO	3.58%	OUTOTEC OYJ 3.23%
SEB SA	3.57%	FFP 3.22%
SBM OFFSHORE NV	3.56%	ARKEMA 3.19%
IMERYS SA	3.27%	GREENCORE GROUP 3.17%

Erasmus Mid Cap Euro

EUROSTOXX Mid Net Return

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone euro ont modérément baissé au cours du mois de juin : les taux se sont tendus et l'euro s'est apprécié de 2% face au dollar, ceci en raison de la perspective d'une sortie progressive de la politique monétaire accommodante de la Banque Centrale Européenne. L'indice Eurostoxx Mid NR a ainsi reculé de 2.8%, le fonds résistant mieux avec un recul circonscrit à 1.1%. Depuis la fin 2016 le fonds s'inscrit en hausse de 11.4% contre 10.5% pour l'indice coupon réinvesti.

Alors que les entreprises se préparent à annoncer leurs résultats semestriels, ces événements macro-économiques expliquent une large part des évolutions de cours de nos valeurs. Les titres bancaires, Banco BPM (cours +6%) en particulier, ont bénéficié de la remontée des taux. Hausse des taux et bonne santé globale de l'économie mondiale ont par ailleurs provoqué une hausse des cours des matières premières, pétrole excepté : le cours du minerai de fer a progressé de 11%, le zinc de 5%, le cuivre de 3%, ce qui a été profitable sur le plan boursier à la société finlandaise d'ingénierie Outotec (+4%), spécialiste des projets pour l'extraction et la valorisation de minéraux et métaux. Les baisses les plus marquées, telles CFE et Tarkett, n'ont pas d'autre explication que des prises de bénéfices après leurs très bonnes performances passées.

Deux nouvelles valeurs ont été mises en portefeuille. Nous avons eu l'occasion de rencontrer le nouveau président du groupe finlandais Outokumpu, premier producteur européen d'acier inoxydable (le fonds est déjà actionnaire d'Aperam) et avons été convaincus par les mesures d'amélioration de la gestion qu'il a prises depuis son arrivée. Le titre ayant perdu 30% récemment et la bonne tenue de l'économie mondiale devant continuer d'entraîner une demande soutenue d'acier inoxydable, nous avons constitué une position tactique sur le titre. Afin de ne pas surexposer le fonds à des valeurs cycliques la société espagnole d'emboîtage Gestamp, dont le cours avait progressé de plus de 10% depuis son introduction boursière en mars, a été cédée. Le second investissement n'est lui en rien cyclique puisqu'il s'agit de la société allemande d'arômes Symrise, dont nous apprécions particulièrement l'acquisition récente du leader mondial des arômes pour chiens et chats ! Enfin nous avons temporairement cédé Alten, craignant un environnement durci dans le secteur automobile et des pressions sur les prix pour les nouveaux programmes de recherche et développement.

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	100 parts
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	65477.845 parts R
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	4% 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%	0.02%	0.72%	-1.12%	5.95%	2.47%
2017	1.54%	1.90%	4.79%	3.21%	0.64%	-1.08%							11.41%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	622.95	-1.46%	3.14%	11.41%	26.86%	38.22%	108.89%	211.48%	7.39%
EUROSTOXX Mid Net return	756.03	-2.91%	2.95%	10.54%	28.72%	35.80%	115.63%	182.31%	6.73%

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