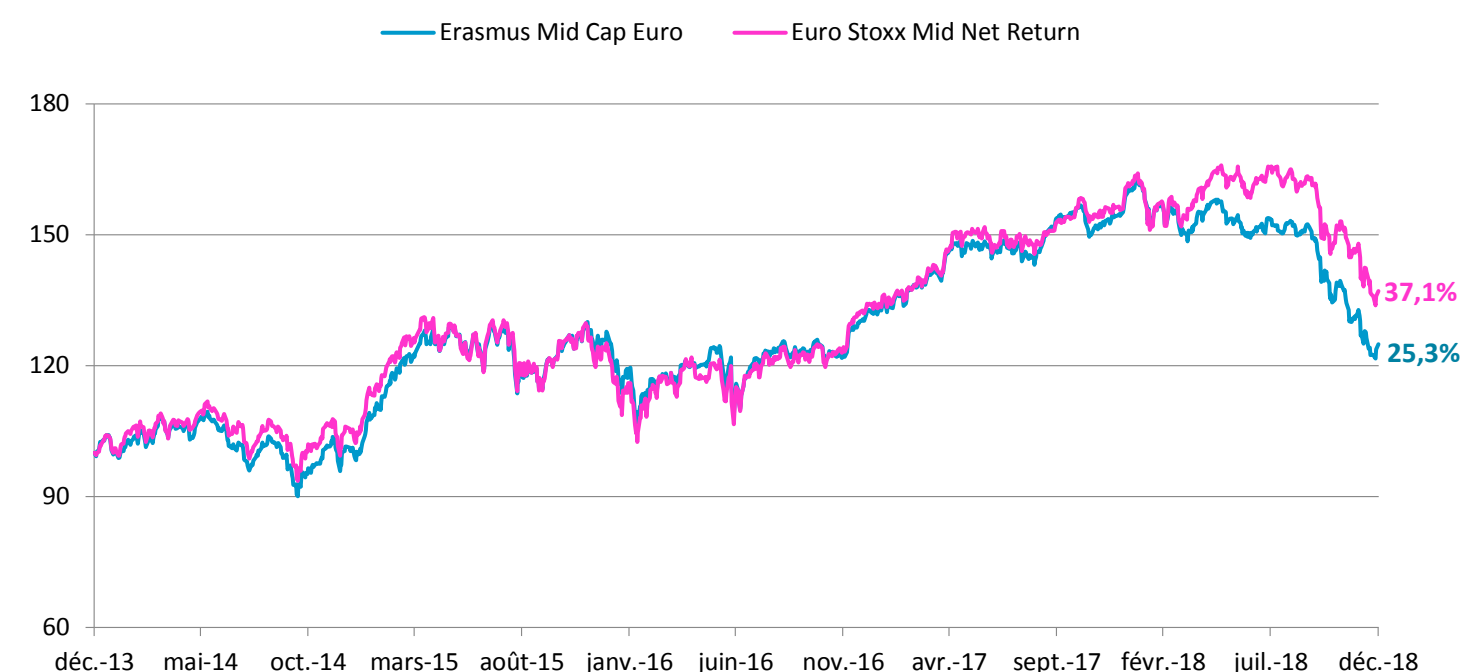


## Objectif de gestion et caractéristiques

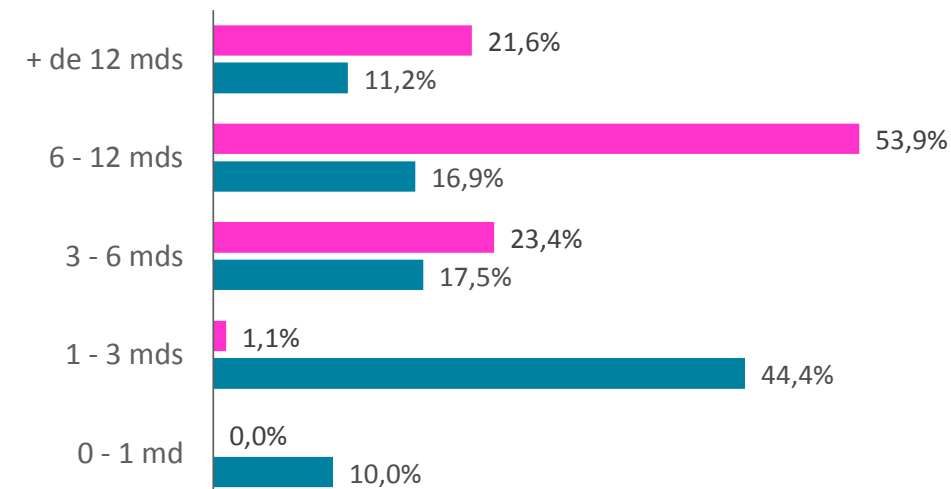
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

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

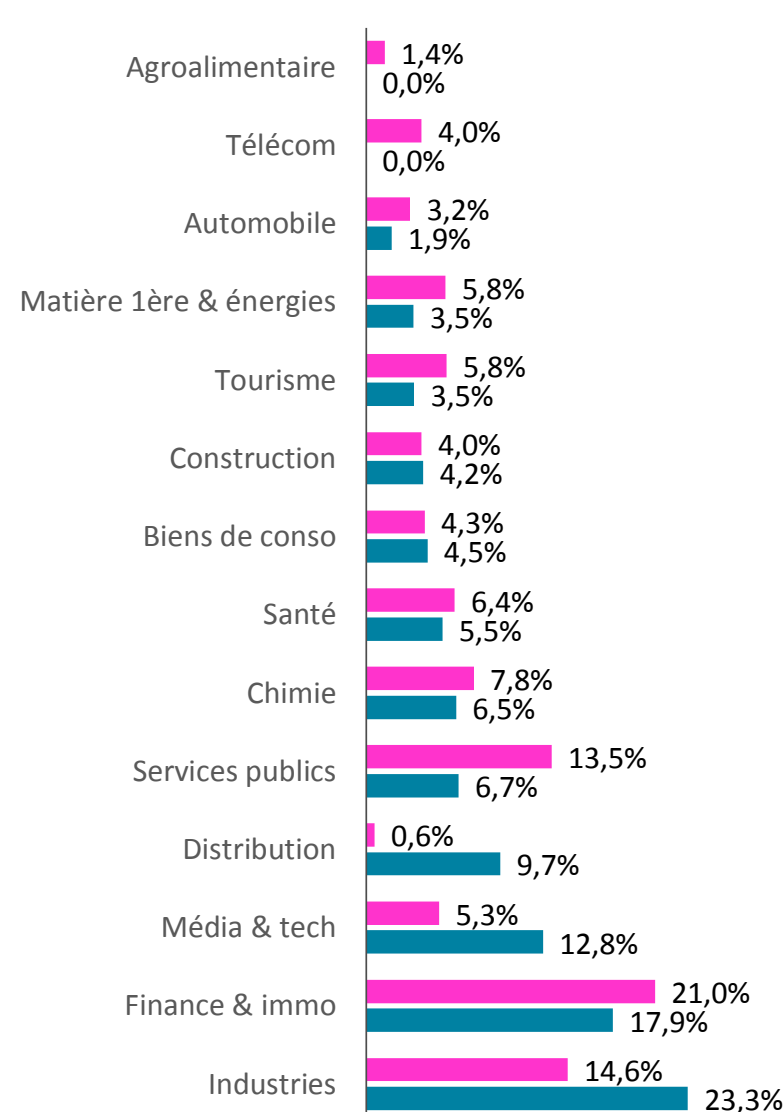
## Graphique de performance sur 5 ans glissants



## Répartition par taille de capitalisation



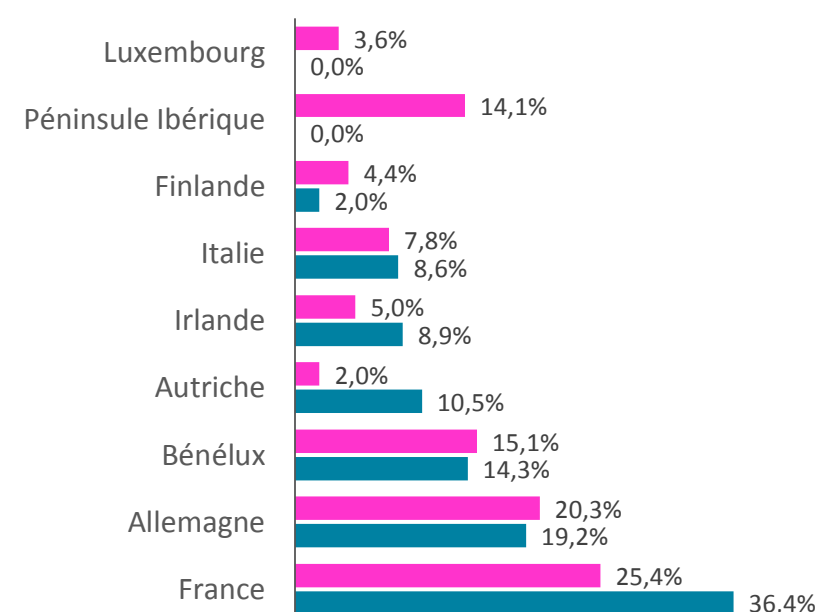
## Répartition sectorielle



## Ratios de risques

	1 an glissants	3 ans glissants
Alpha	-8,99%	-3,25%
Beta	0,84	0,84
Volatilité du fonds	12,89%	12,83%
Volatilité EUROSTOXX Mid Net Return	14,48%	14,33%
Ratio de Sharpe	-1,48	0,00
Ratio d'information	-1,49	-0,75

## Répartition géographique



## Mouvement du mois

Achats	Ventes
FNAC	

## Principales lignes

Titre	Erasmus Mid Cap	Euro Stoxx Mid Net Return
THALES SA	4,36%	M6-METROPOLE TELE 3,81%
UNIPOL GRUPPO SPA	4,08%	VIENNA INSURANCE 3,71%
RUBIS	4,01%	SBM OFFSHORE NV 3,55%
TELEPERFORMANCE	3,92%	MAYR-MELNHOF KAI 3,46%
GRENKE AG	3,85%	BARCO N.V. 3,45%

Erasmus Mid Cap (blue bar) | EUROSTOXX Mid Net Return (pink bar)

## Commentaire de gestion

Des indicateurs économiques en détérioration tant en Europe qu'en Chine et des tensions politiques irrésolues auront contribué à une nouvelle chute des bourses européennes en décembre. Les valeurs moyennes n'y ont pas échappé, l'indice Euro Stoxx Mid perdant 6.4%. Le fonds a atténué cette tendance mais a néanmoins reculé de 4.9% sur le mois.

Parmi les valeurs les plus affectées figurent des entreprises cycliques telles Arkema dans la chimie, M6 dans les médias et Sixt en location automobile, mais deux parmi les trois plus significatives tiennent à un phénomène ponctuel : nos deux valeurs financières autrichiennes, Erste Bank et Vienna Insurance, ont toutes deux pâti de leur exposition à la Roumanie où les pouvoirs publics à quelques semaines d'intervalle, ont instauré une lourde taxe bancaire et lancé une enquête sur de supposées ententes sur les prix dans le secteur de l'assurance. Nous avons profité de la baisse pour renforcer la position en Erste Bank.

Parmi les principales contributions positives figurent le fabricant allemand d'équipements ophtalmologiques Carl Zeiss, le courtier en assurances April qui a annoncé être en discussion exclusive avec le fonds CVC en vue de son rachat, et Fnac-Darty sur laquelle nous sommes revenus opportunément en cours de mois : la chute du titre avait été très excessive alors que le mouvement de contestation des gilets jaunes a conduit les dirigeants à fermer certains magasins pour quelques jours.

Après les chutes des marchés ces derniers mois, de nombreuses entreprises sont revenues à des valorisations plus raisonnables, voire franchement attrayantes. En revanche les publications annuelles de résultats qui interviendront ces prochaines semaines seront décevantes, en particulier pour les valeurs françaises suite aux conflits sociaux récents. Il est vraisemblable que les premières indications données pour 2019 soient teintées de grande prudence. C'est pourquoi nous n'avons pas renforcé pour le moment les valeurs cycliques malgré leur forte baisse (à l'exception de Sixt) et abordons l'année avec une pondération de cash supérieure à 10% afin de saisir les opportunités.

### 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 56912,901 parts R \ 777 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 acquis 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%	0,41%	-0,55%	6,08%	1,59%	-2,39%	1,27%	18,51%
2018	3,70%	-2,35%	-3,64%	3,26%	-1,59%	-1,77%	1,94%	-0,89%	-1,83%	-8,07%	-4,20%	-4,90%	-19,08%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	536,24	-4,90%	-16,25%	-16,92%	-19,08%	-1,73%	24,95%	168,12%	5,81%
Erasmus Mid Cap Euro (Part I)*	11 474,45	-4,85%	-16,12%	-16,67%	-18,61%		-14,69%	15,18%	1,72%
EUROSTOXX Mid Net return	710,17	-6,31%	-15,03%	-14,13%	-11,97%	10,29%	37,03%	165,19%	5,75%

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 21/07/2001

Part I : depuis le 11/10/2017