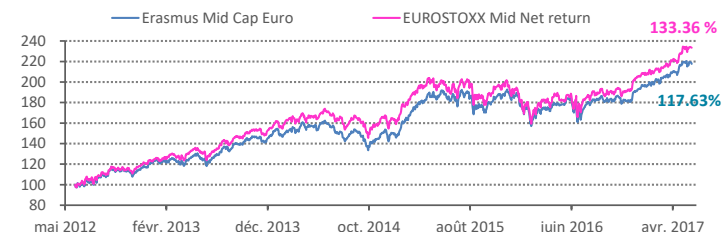


## Objectif de gestion et caractéristiques

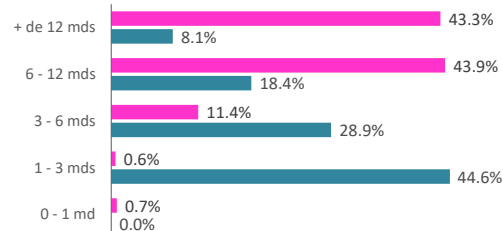
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

<b>Gérants du fonds :</b>	Frédéric REDEL et Jean-François GILLES
<b>Date de création du fonds :</b>	21 juillet 2001
<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

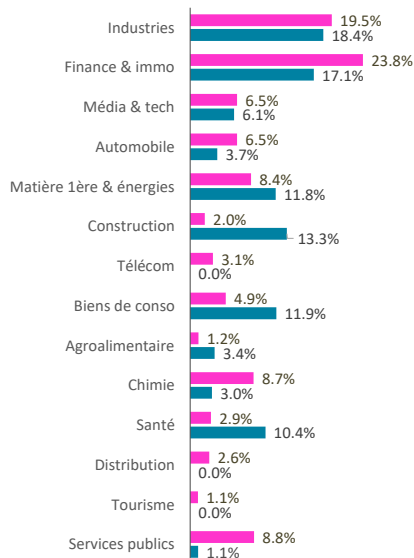
## Graphique de performance sur 5 ans glissants



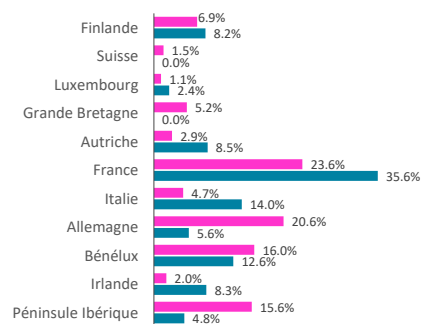
## Répartition par taille de capitalisation



## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
<b>Alpha</b>	-2.47%	1.32%
<b>Beta</b>	0.85	0.86
<b>Volatilité du fonds</b>	11.56%	14.73%
<b>Volatilité EUROSTOXX Mid Net Return</b>	12.54%	16.33%
<b>Ratios de sharpe</b>	1.63	0.75
<b>Ration d'information</b>	-1.29	-0.06

## Mouvement du mois

### Achats

Koninklijke VolkerWessels  
Iren Spa

### Ventes

Ageas  
Vallourec

## Principales lignes

OUTOTEC OYJ	3.73%	FFP	3.46%
BANCO BPM SPA	3.72%	SEB SA	3.42%
BIC	3.68%	GRENCORE GROUP	3.37%
EIFFAGE	3.55%	SBM OFFSHORE NV	3.30%
CARL ZEISS ME-BR	3.46%	SOPRA STERIA GRO	3.24%

Erasmus Mid Cap Euro

EUROSTOXX Mid Net Return

## Commentaire de gestion

Le mois écoulé a été marqué par les dernières publications de résultats trimestriels, globalement de bonnes factures, et par un environnement politique un peu plus incertain : si le second tour des élections présidentielles françaises a achevé de soulager les investisseurs, les perspectives se sont assombries aux Etats-Unis pour Donald Trump et plus encore au Brésil où se profile une nouvelle crise politique dans un contexte macroéconomique déjà bien dégradé.

Sur la période l'indice EuroStoxx Mid NR a progressé de 2.57% et le fonds de seulement 0.64%. Le fonds qui avait jusqu'alors toujours devancé son indice cette année se retrouve ainsi distancé, en hausse de 12.6% contre 13.7%.

Cette contreperformance résulte pour partie de la baisse de nos valeurs liées aux cours des matières premières, **Schoeller Bleckmann** et **SBM Offshore** pour le pétrole et **Outotec** pour les minéraux et métaux, cette dernière ayant de surcroît publié des résultats trimestriels encore faibles. Nous retenons l'envolée de son carnet de commandes qui a pratiquement doublé sur le trimestre et confirme la reprise du cycle des métaux après trois années de récession.

L'autre déception est venue du laboratoire pharmaceutique belge **UCB**. Un relais important de croissance pour cette société spécialiste de la neurologie et de l'immunologie résidait dans **Evenity**, un médicament très efficace pour prévenir et empêcher la récurrence de l'ostéoporose. L'étude de phase 3 publiée ce mois a fait apparaître une efficacité évidente mais également 2.3% d'effets secondaires cardiaques qui amènent **UCB** et son partenaire **Amgen** à différer la présentation de la molécule à la FDA afin de maîtriser cet aléa. La réaction boursière signifie que le marché ne croit pas que ce produit verra le jour, ce qui est possible mais aucunement certain, nous conservons cette importante position qui regroupe **UCB** et sa holding familiale, la Financière de Tubize.

Peu de mouvements ce mois-ci (vente des reliquats dans **Vallourec** et **Ageas**). Nous avons rencontré ces dernières semaines un bon nombre d'entreprises, françaises, italiennes et autrichiennes en particulier et travaillons sur plusieurs idées nouvelles.

## 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	65124.4 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%								12.63%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	629.77	0.64%	8.85%	19.32%	18.50%	35.99%	117.63%	214.89%	7.50%
EUROSTOXX Mid Net return	777.75	2.57%	10.81%	20.80%	24.64%	37.15%	133.36%	190.42%	6.96%

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