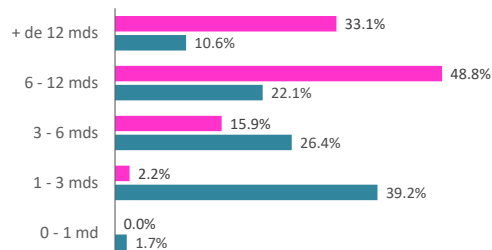


## Objectif de gestion et caractéristiques

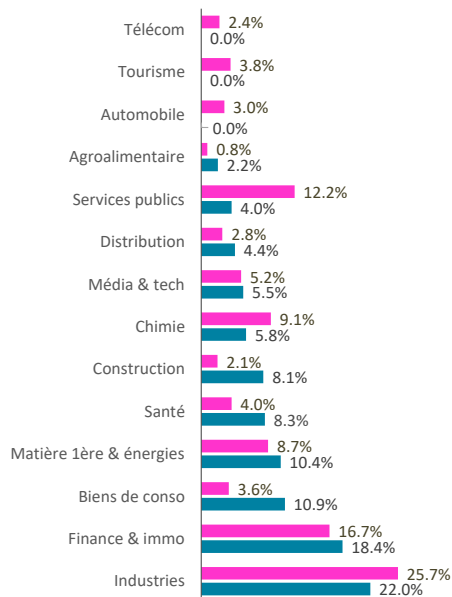
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

<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

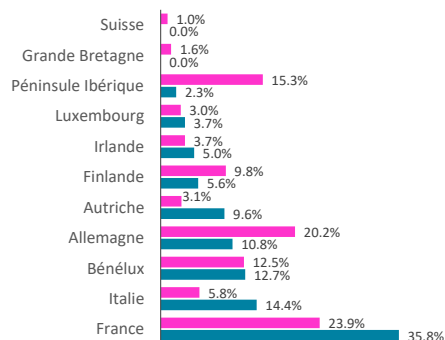
## Répartition par taille de capitalisation



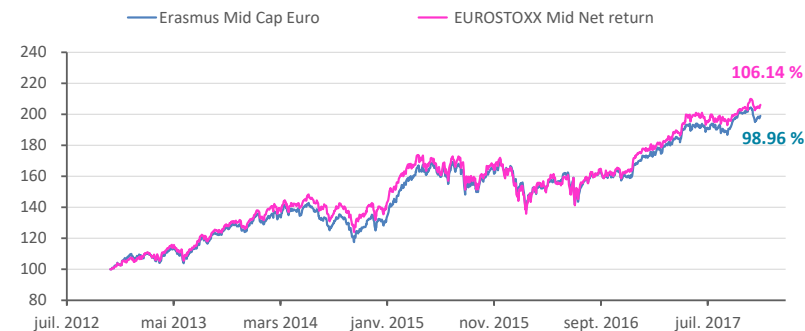
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Graphique de performance sur 5 ans glissants



## Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
<b>Alpha</b>	3.03%	3.42%
<b>Beta</b>	0.83	0.84
<b>Volatilité du fonds</b>	9.37%	13.69%
<b>Volatilité EUROSTOXX Mid Net Return</b>	10.20%	15.31%
<b>Ratio de Sharpe</b>	2.60	1.08
<b>Ratio d'information</b>	-0.28	0.21

## Mouvement du mois

Achats	Ventes
GEA Group	Grencore Group PLC
Fnac Darty	Ceconomy AG
Vilmorin & Cie	Tarkett

## Principales lignes

Erasmus Mid Cap Euro	EUROSTOXX Mid Net Return
NATIXIS	ERSTE GROUP BANK
EDENRED	UNIPOL GRUPPO SP
IREN SPA	ARKEMA
APERAM	UCB SA
SBM OFFSHORE NV	HUGO BOSS -ORD

Erasmus Mid Cap Euro

EUROSTOXX Mid Net Return

## Commentaire de gestion

Sur le plan macroéconomique, la zone euro connaît une vive accélération des rythmes d'activité dans tous les pays. Les indicateurs de confiance, aussi bien des ménages que des entrepreneurs, restent fermes et signalent que la croissance va rester forte à court terme. Du côté de la BCE, Monsieur Draghi rassure une fois de plus les marchés en indiquant pouvoir prolonger le quantitative easing si le besoin s'en faisait sentir. Le pétrole poursuit son ascension et les membres de l'OPEP ont reconduit l'accord de limitation de production jusqu'à fin 2018.

Le fonds a reculé de 2.4% au cours du mois et amplifié la baisse de 1% de son indice de référence. Depuis le début d'année, le fonds progresse de 17% et se retrouve ainsi marginalement en retard par rapport à l'indice dont la hausse atteint 17.9%.

Parmi les contributions négatives, celle de SBM Offshore (-25bp) est attribuable à un nouveau rebond de ses démêlés juridiques, la société ayant accepté de verser 235M\$ aux autorités américaines pour solde de tout compte. Hugo Boss (-25bp également) a annoncé une stabilité de ses marges quand le marché espérait un début d'amélioration. Les baisses d'Aperam, CIR et OVS n'ont pas d'explications particulières.

Les deux principales contributions positives proviennent de M6 (+31bp) dont les perspectives s'améliorent avec la conjoncture économique française et l'intégration de l'activité radio de RTL, et de la société italienne de services publics Iren (+30bp)

Nous avons procédé à plusieurs mouvements dont les principaux sont les suivants : arbitrage au sein du secteur de la distribution spécialisée avec la cession du groupe allemand Ceconomy en faveur de Fnac Darty, dont Ceconomy a, d'ailleurs, acquis voici deux mois 25% du capital et pourrait accroître cette participation. Nous nous sommes, par ailleurs, décidés à investir dans la société allemande GEA, qui compte parmi les leaders des équipements pour l'industrie agro-alimentaire. La société dispose de parts de marché enviables dans un secteur porteur, mais son historique est inégal avec en particulier une acquisition mal gérée en 2014 puis un plan de réduction de coûts trop ambitieux. L'arrivée de nouveaux actionnaires, en particulier, le holding belge GBL que nous avons rencontré et une valorisation basse nous ont convaincu d'acheter le titre.

## 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	63 871.179 parts R, 466.0 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%		17.03%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	654.36	-2.47%	5.83%	3.51%	23.98%	50.18%	98.96%	227.18%	7.52%
Erasmus Mid Cap Euro (Part I)**	13 914.30								
EUROSTOXX Mid Net return	806.07	-0.76%	6.03%	3.51%	25.20%	45.87%	106.14%	201.00%	6.97%

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

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