



J-F. Gilles



G. Regis

OBJECTIF DE GESTION :

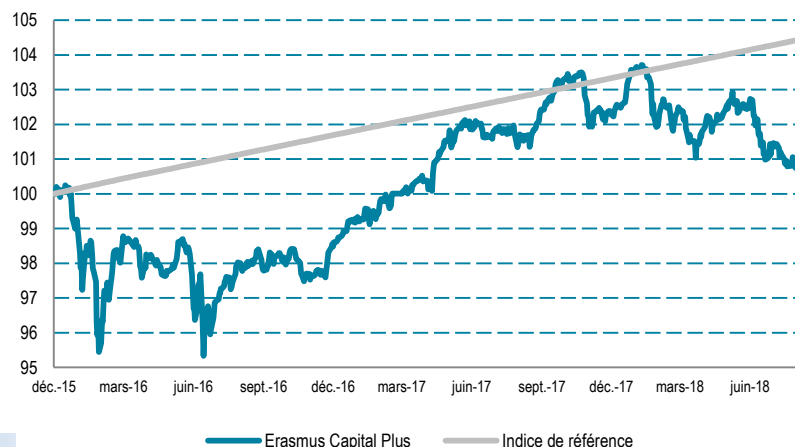
L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir, au terme de la durée de placement recommandée supérieure à 3 ans, une performance nette de frais supérieure de 2% à celle de l'Eonia capitalisé, associé à une volatilité cible de 3%.

CARACTERISTIQUES

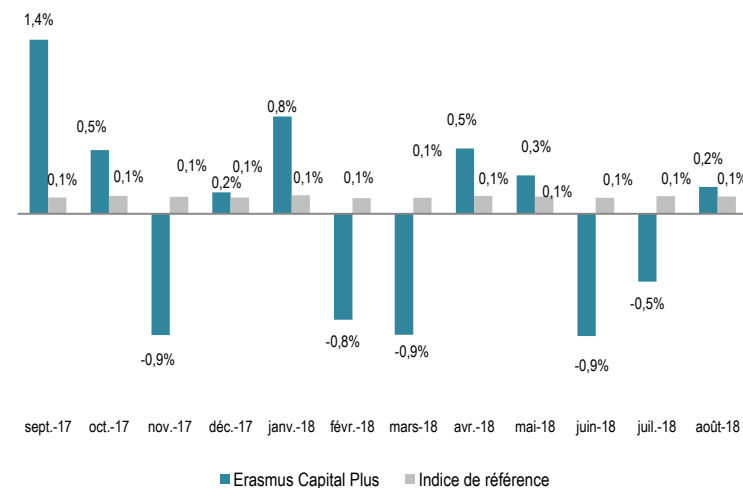
Code ISIN part R : FR0013053220
 Code ISIN part I : FR0013053238
 Indice de référence : Eonia capitalisé +2%
 Date de création : 15/12/2015
 Encours du fonds : 21 775 700 €
 Dépositaire : BNP - Paribas Securities Services
 Frais d'entrée : 1,50% maximum
 Frais de sortie : Néant
 Frais de gestion : part R : 1,50% ; part I : 0,30%
 Frais de surperf : 20 % de la surperf, au-delà de l'indice si la perf est positive
 Durée de placement conseillée : supérieure à 3 ans
 Niveau de risque :

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

EVOLUTION DE LA VL DU FONDS ET DE SON INDICE DEPUIS LE 15/12/2015 (BASE 100)



HISTORIQUE DES PERFORMANCES



COMMENTAIRE DE GESTION :

Les indicateurs macroéconomiques mettent en évidence une accélération de l'activité aux États-Unis au 2eme trimestre 2018 (+1,0 % après +0,5 % au 1er trimestre). La confiance des ménages américains s'améliore en août (133,4 après 127,9). En zone euro, l'indice PMI composite se redresse à 54,4, signalant une très légère accélération de la croissance de l'activité globale. De son côté, l'inflation est ressortie inférieure aux attentes du fait d'une baisse de l'inflation énergétique et de l'inflation sous-jacente. Sur le front protectionniste, Donald Trump a menacé de sortir de l'ALENA et de l'OMC afin de faire pression sur les négociations en cours avec le Canada et l'Europe. Le ton est resté toujours aussi agressif vis-à-vis de la Chine. Le président américain souhaiterait mettre en place de nouvelles taxes douanières sur 200 Mds\$ de produits chinois importés aux Etats-Unis.

Lors de son discours au symposium de Jackson Hole, Jerome Powell a adopté un ton plutôt « dovish » indiquant qu'il n'y avait aucun signe d'accélération de l'inflation au-dessus des 2%, laissant penser que la Fed ne relèvera pas ses taux plus rapidement que prévu. Le rendement du taux américain 10 ans s'est détendu de 10 bps sur le mois à 2,86% et l'euro s'est déprécié face au dollar de 0.8% à 1,16. De son côté, les taux souverains d'Europe du sud ont été pénalisés par les craintes autour des engagements budgétaires de l'Italie qui ont porté les taux courts de ce pays. Ainsi, l'agence de notation Fitch a abaissé la perspective de la notation BBB de l'Italie à négative. Par arbitrage, les taux souverains allemands et français à 10 ans sont repartis à la baisse, -12 pb et -5 pb respectivement.

La situation s'est fortement dégradée dans les pays émergents qui souffrent du ralentissement du commerce mondial, de la dynamique haussière du dollar vis-à-vis de leurs monnaies et des politiques monétaires moins accommodantes des banques centrales. En Turquie, les craintes concernant la crédibilité et l'indépendance de la banque centrale ont fortement pénalisé la devise. En Argentine, la demande du président au FMI d'accélérer le versement de la tranche d'aide à son pays a illustré la détérioration rapide de la conjoncture économique.

Dans ce contexte, Erasmus Capital Plus progresse de 0.21%. Au sein de la poche actions les grandes capitalisations surperforment les petites capitalisations et la poche consacré à la performance absolue se reprend légèrement. Le fonds n'a pas été impacté par le récent sell-off sur les marchés émergents. Sur la période, Thales et Gemalto ont annoncé avoir obtenu l'accord des autorités réglementaires turques pour le rachat du second par le premier. Pour mémoire, les deux groupes sollicitent le feu vert des autorités de la concurrence de 14 pays et, en plus de celle de la Turquie, ont déjà obtenu l'autorisation du Canada, d'Israël, de la Chine et de l'Australie. La Commission Européenne statuera sur le projet d'ici fin novembre.

PERFORMANCES

	Fonds	Indice
1 mois	0,21%	0,13%
YTD	-1,47%	1,06%
1 an glissant	-0,42%	1,59%
Depuis création *	1,06%	4,49%

* Date de création : 15/12/2015

INDICATEURS DE RISQUE

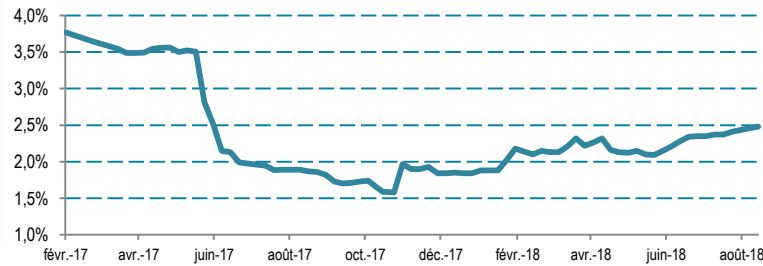
	1 an
Volatilité du fonds	2,48
Ratio de Sharpe	-0,17
Beta	0,11
Alpha	-0,01
Perte maximale	-1,07%
Maximum drawdown	-2,40%

SOUSCRIPTIONS / RACHATS

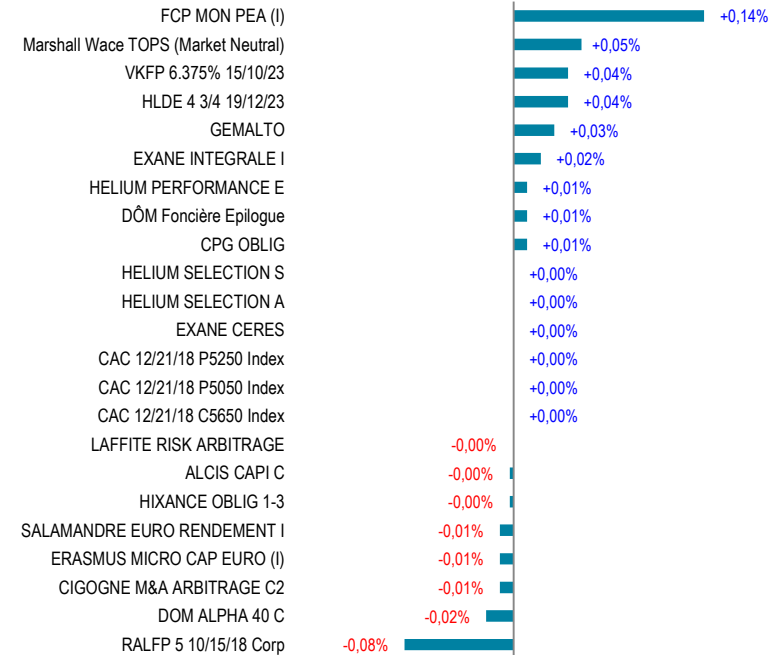
BNP PARIBAS Securities Services
 3 rue d'Antin 75002 PARIS
 Tel : + 33 (0)1 42 98 19 73
 Fax : + 33 (0)1 42 98 19 31

Avant 11h15 jours de bourse ouvrés

EVOLUTION DE LA VOLATILITE

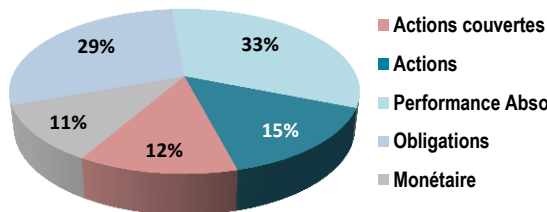


CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

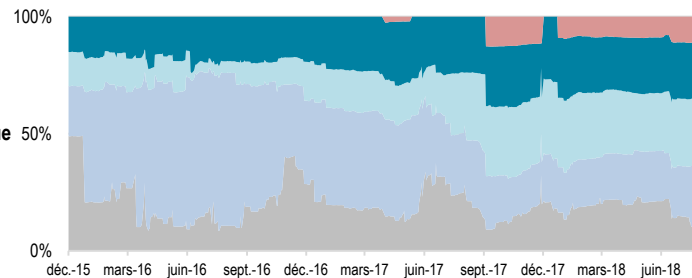


REPARTITION PAR TYPE D'ACTIF

Au 31 août 2018 :



EVOLUTION DE LA REPARTITION DES ACTIFS

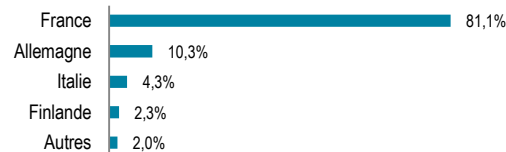


POCHE ACTIONS

Principales positions

Actions	Pays	Poids en %
1 FCP Mon PEA	France	14,39%
2 Erasmus Micro Cap	Euro	12,82%

Répartition géographique



POCHE OBLIGATAIRE

Principales positions

Obligations	Pays	Poids en %
1 Salamandre Euro	France	7,55
2 HLD Holding	France	5,73
3 Conseil Plus Gestion	France	4,98
4 Vallourec	France	2,40
5 Rallye	France	2,32

Répartition par date de maturité

	2018	2019	2020	2023
Entre AAA et AA-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Entre A+ et A-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Entre BBB+ et BBB-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
High Yield	0,0%	0,0%	0,0%	23,0%
NR	21,9%	0,0%	0,0%	55,0%