



J-F. Gilles



G. Regis

OBJECTIF DE GESTION :

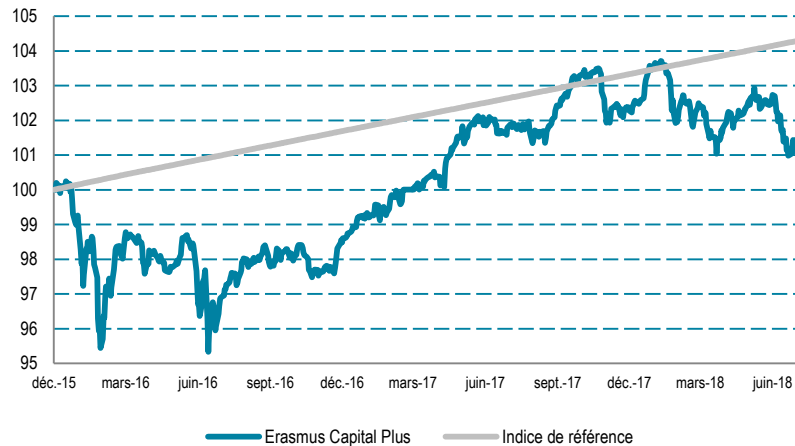
L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir, au terme de la durée de placement recommandée supérieure à 3 ans, une performance nette de frais supérieure de 2% à celle de l'Eonia capitalisé, associé à une volatilité cible de 3%.

CARACTERISTIQUES

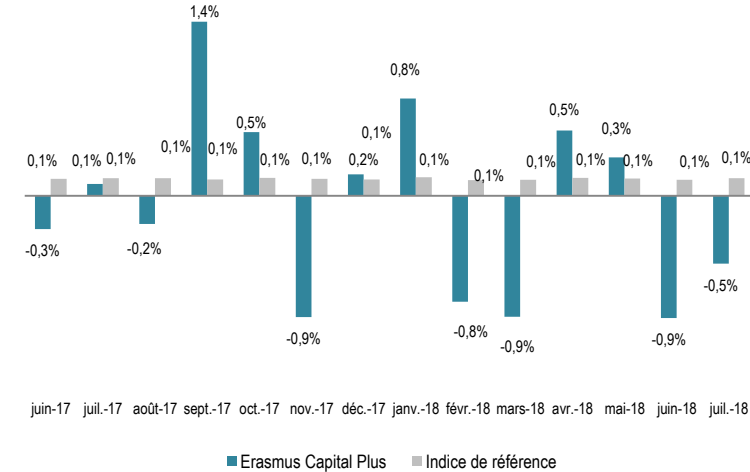
Code ISIN part R : FR0013053220
 Code ISIN part I : FR0013053238
 Indice de référence : Eonia capitalisé +2%
 Date de création : 15/12/2015
 Devise : Euro
 Encours du fonds : 21 784 702 €
 Dépositaire : BNP - Paribas Securities Services
 Frais d'entrée : 1,50% maximum
 Frais de sortie : Néant
 Frais de gestion part R : 1,50%
 Frais de gestion part I : 0,30%
 Frais de surperformance : 20% de la surperformance du fonds par rapport à l'indice si la performance 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 :

Après une année 2017 exceptionnelle en zone euro, la première partie de l'année a marqué un tassement de l'activité économique sur des niveaux élevés : +2.5% en glissement annuel au T1 et +2.1% au T2. Une moindre contribution des exportations, dans un contexte de tensions protectionnistes, ainsi que le ralentissement de la consommation sont au cœur de cette tendance. Côté américain, la croissance du PIB au T2 est ressortie à 2.8% et l'inflation reste stable à des niveaux très proches de la cible de la Fed. La publication des indices d'activité PMI de ce mois-ci pour la Chine confirme bien le ralentissement de la croissance, alors que les impacts défavorables de la guerre commerciale avec les Etats-Unis commencent à peine à se faire sentir.

Sur le marché obligataire, les taux souverains à 10 ans poursuivent leur remontée dans le sillage de la sortie programmée des banques centrales : Etats-Unis (+10 pb) à 2.96%, Allemagne (+14 pb) à 0.44%, Espagne (+8 pb) à 1.40%, France (+4 pb) à 0.73%. Le marché actions bondit sur la période: S&P 500 (+3.6%), Eurostoxx 50 (+3.4%), CAC 40 (+3.5%). La parité euro-dollar reste stable autour de 1.17 €/\$. Le cours du pétrole WTI est en recul de 7.3%, les risques de hausse de production de l'OPEP ont pesé sur la demande d'hydrocarbures.

Erasmus Capital Plus est en baisse de 0.52% sur le mois. Le fonds a souffert de son exposition au marché actions du segment des micro capitalisations et de son positionnement sur des fonds ayant une stratégie de performance absolue. En termes de mouvements, nous avons apporté nos actions Business & Décisions à l'occasion de la clôture de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par Network Related Services, filiale de l'opérateur télécom Orange. Au sein de la poche obligataire, nous avons participé au placement privé de l'émetteur HLD Europe et souscrit au fonds Dôm Foncière Epilogue.

PERFORMANCES

	Fonds	Indice
1 mois	-0,52%	0,14%
YTD	-1,68%	0,93%
1 an glissant	-0,86%	1,60%
Depuis création *	0,85%	4,35%

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an
Volatilité du fonds	2,37
Ratio de Sharpe	-0,21
Beta	0,12
Alpha	0,01
Perte maximale	-1,36%
Maximum drawdown	-2,28%

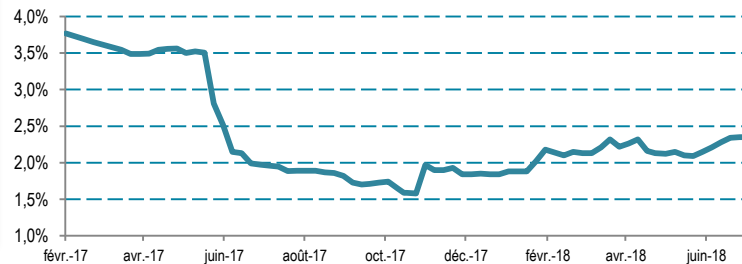
* Date de création : 15/12/2015

SOUSCRIPTIONS / RACHATS

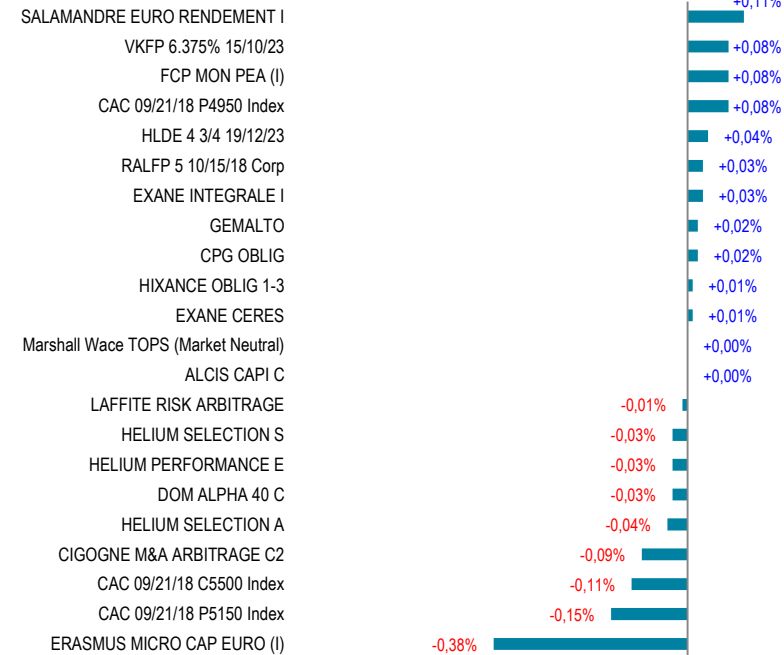
BNP PARIBAS Securities Services
 3 rue d'Antin 75002 PARIS
 Tel : + 33 (0)1 42 98 19 73
 Fax : + 33 (0)1 42 98 19 31

Avant 11h15 jours de bourse ouvrés

EVOLUTION DE LA VOLATILITE

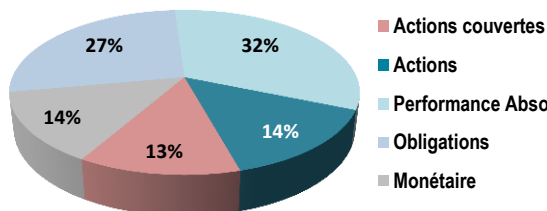


CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

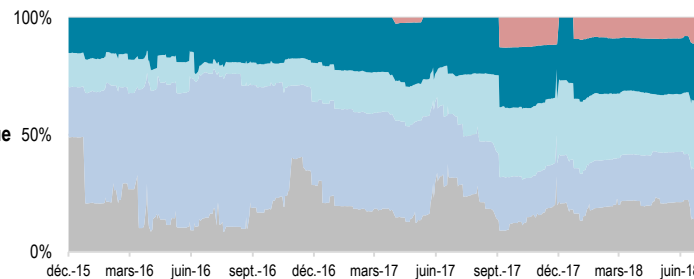


REPARTITION PAR TYPE D'ACTIF

Au 31 juillet 2018 :



EVOLUTION DE LA REPARTITION DES ACTIFS

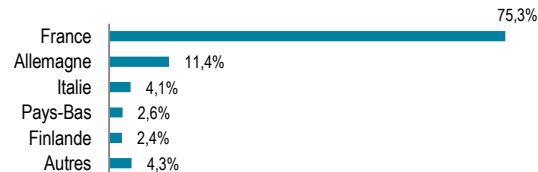


POCHE ACTIONS

Principales positions

Actions	Pays	Poids en %
1 Erasmus Micro Cap	Euro	12,85
2 FCP Mon PEA	France	14,31

Répartition géographique



POCHE OBLIGATAIRE

Principales positions

Obligations	Pays	Poids en %
1 Salamandre Euro	France	7,54
2 Conseil Plus Gestion	France	4,94
3 HLD Holding	France	3,30
4 Rallye	France	2,38
5 Vallourec	France	2,34

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%	22,7%
NR	23,1%	0,0%	0,0%	32,0%