



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%

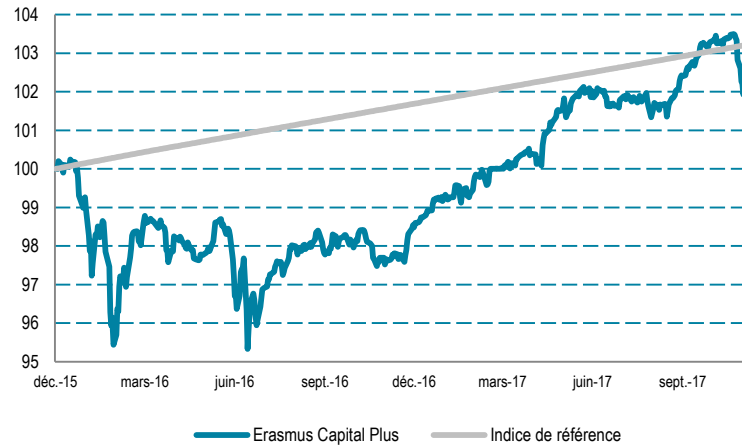
Date de création : 15/12/2015
 Devise : Euro
 Encours du fonds : 20 550 120,38€
 Dépositaire : BNP - Paribas Securities Services

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

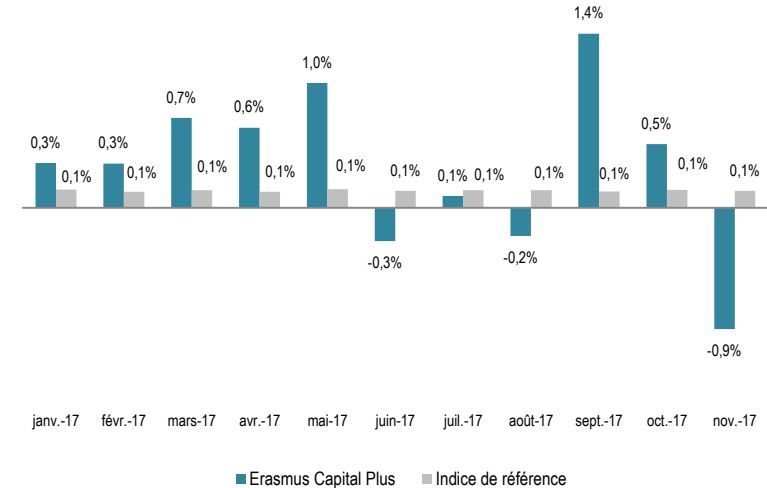
Durée de placement conseillée : supérieure à 3 ans

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 :

Le contexte économique reste très porteur aux Etats Unis comme en Europe. Les chiffres du PIB américain ont été revus à la hausse avec une croissance de 3.3% en rythme annualisé sur la période juillet-septembre. En zone euro, les enquêtes continuent de signaler une croissance de plus en plus dynamique et supérieure au rythme annuel de 2.5% enregistré au troisième trimestre. L'indice PMI composite de la zone euro a progressé à 57.5, au plus haut depuis avril 2011.

En novembre le pétrole WTI progresse de 5.6%. Les pays signataires de l'accord de baisse de production (OPEP + Russie) se sont engagés à prolonger leurs coupes de production jusqu'à décembre 2018, mais avec possibilité d'y mettre un terme de manière prématurée, dès juin 2018, en cas de tensions trop fortes sur l'équilibre offre-demande.

La Banque d'Angleterre a relevé ses taux directeurs, de 25 pb à 0.5% pour la première fois depuis dix ans et maintenu son programme de rachats d'obligations. Du côté de la BCE, Monsieur Draghi a rassuré une fois de plus les marchés en indiquant pouvoir prolonger le quantitative easing si le besoin s'en faisait sentir.

Sur le marché obligataire de la zone euro, les taux d'emprunt à 10 ans s'inscrivent en baisse. La récente hausse de notation de l'Italie, couplée aux annonces de la BCE, ont renforcé le sentiment favorable sur les périphériques : Portugal 1.87% (-20 bp), Italie 1.75% (-8bp), Espagne 1.45% (-2 bp).

Erasmus Capital recule de 0.94% sur la période, pénalisé par la correction intervenue sur le marché actions et la stratégie de performance absolue. Très peu de mouvements ce mois-ci. Au sein de la poche obligataire, l'émetteur **Rallye** fait son entrée en portefeuille. Nous avons participé à l'augmentation de capital de l'éditeur de logiciels **Visiativ**. En termes d'allocation, nous gardons nos convictions inchangées: surpondération des actions de petites capitalisations boursières de la zone euro et du crédit européen à court terme.

PERFORMANCES (%)

| | Fonds | Indice |
|-------------------|--------|--------|
| 1 mois | -0,94% | 0,13% |
| YTD | 3,53% | 1,48% |
| 1 an glissant | 4,84% | 1,62% |
| Depuis création * | 2,41% | 3,26% |

* Date de création : 15/12/2015

INDICATEURS DE RISQUE

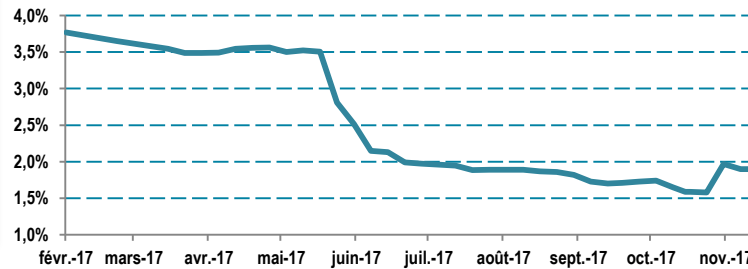
| | 1 an |
|-----------------------|----------|
| Volatilité du fonds | 1,83 |
| Ratio de Sharpe | 2,48 |
| Beta | 0,11 |
| Alpha | 0,04 |
| Perte maximale | -0,72% |
| Délai de recouvrement | 18 jours |

SOUSCRIPTIONS / RACHATS

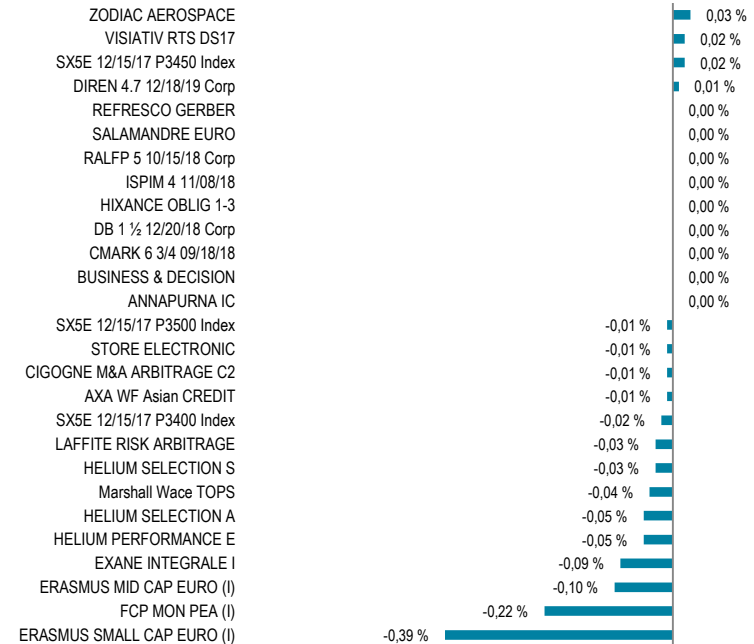
BNP PARIBAS Securities Services
 3 rue d'Antin 75002 PARIS
 Tel : + 33 (0)1 42 98 19 73
 Fax : + 33 (0)1 42 98 19 31

Avant 11h15 jours de bourse ouvrés

EVOLUTION DE LA VOLATILITE

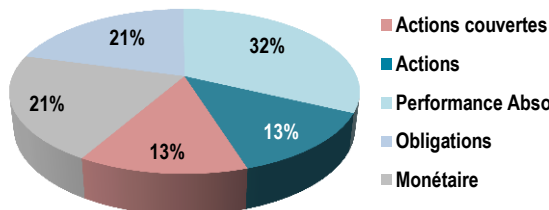


CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

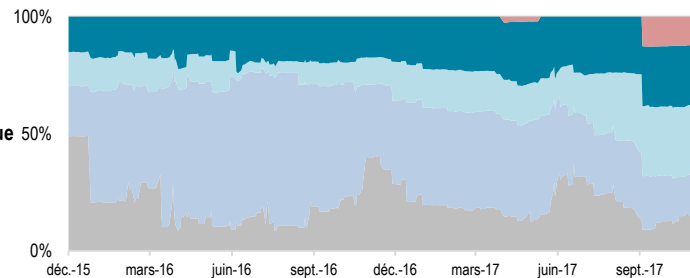


REPARTITION PAR TYPE D'ACTIF

Au 30 novembre 2017 :



EVOLUTION DE LA REPARTITION DES ACTIFS

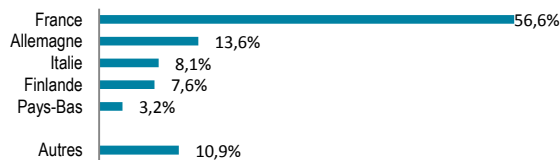


POCHE ACTIONS

Principales positions

| Actions | Pays | Poids en % du fonds |
|---------------------|--------|---------------------|
| 1 Erasmus Small Cap | Euro | 14,91 |
| 2 FCP Mon PEA | France | 8,38 |
| 3 Erasmus Mid Cap | Euro | 2,90 |

Répartition géographique



POCHE OBLIGATAIRE

Principales positions

| Obligations | Pays | Poids en % du fonds |
|-------------------|------------|---------------------|
| 1 Salamandre Euro | France | 7,87 |
| 2 Rallye | France | 2,53 |
| 3 Intesa Sanpaolo | Italie | 2,52 |
| 4 Deutsche Bank | Allemagne | 2,49 |
| 5 AXA WF Asian | Luxembourg | 1,55 |

Répartition par date de maturité

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------|------|-------|------|------|
| 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% | 67,4% | 0,0% | 0,0% |
| High Yield | 0,0% | 26,0% | 6,6% | 0,0% |