



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

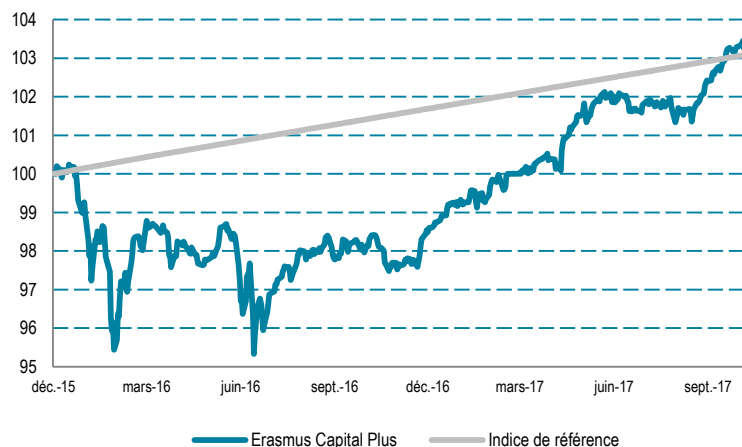
Indice de référence : Eonia capitalisé +2%

Date de création : 15/12/2015
 Devise : Euro
 Encours du fonds : 19 542 276,75 €
 Dépositaire : BNP - Paribas Securities Services

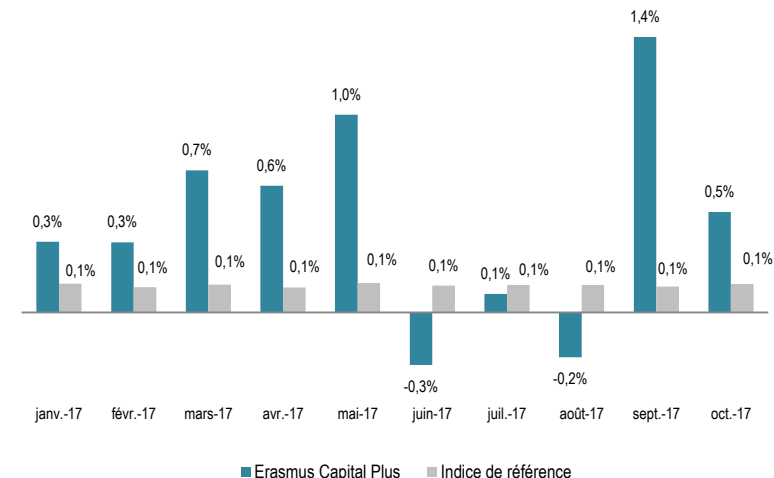
Frais d'entrée : 1,50% maximum
 Frais de sortie : Néant
 Frais de gestion part R : 1,50%
 Frais de gestion part I : 0,30%
 Frais de surperformance : 20% de la surperformance du fonds par rapport à l'indice si la performance est positive

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 :

L'économie européenne a enregistré une croissance de 0.6% au troisième trimestre, d'après les données publiées par Eurostat. Sur une année glissante, la zone euro connaît une croissance de 2.5%, un niveau jamais atteint depuis 2011. L'emploi enregistre sa plus forte croissance depuis juin 1997 dans l'industrie manufacturière selon l'indice PMI flash. Sur le plan politique, en Espagne, Mariano Rajoy a annoncé, la destitution de l'exécutif autonome de Catalogne, la dissolution du Parlement régional et la tenue d'élections anticipées le 21 décembre dans la région. Outre Atlantique, la publication de la première estimation du PIB au troisième trimestre confirme la bonne dynamique de l'économie américaine, qui croît de +2,3% en glissement annuel.

Dans cet environnement macroéconomique favorable, la BCE a annoncé la réduction de sa politique d'achat d'actifs, de €60Mds à €30Mds par mois. Ce nouveau régime débutera en janvier pour une durée initiale de 9 mois mais la BCE laisse la porte ouverte à une éventuelle reconduction après septembre 2018. Elle n'a pas communiqué d'évolution dans la composition des achats. L'euro a perdu 1.4% face au dollar suite à ces déclarations et les emprunts de la zone euro à 10 ans s'inscrivent en baisse : Allemagne 0.36% (-10 pb), Espagne 1.46% (-14 pb), Italie 1.83% (-28 pb) et Portugal 2.07% (-31 pb).

Au cours du mois, l'agence de notation S&P a relevé la note de crédit souverain de l'Etat italien d'un cran à BBB, assortie d'une perspective stable. L'agence a justifié son choix par la prise en compte d'une reprise économique durable, tirée par l'investissement privé et l'emploi, ainsi que par le progrès des mesures visant à solidifier le système bancaire.

Erasmus Capital Plus progresse de 0.49% en octobre. Le fonds a bénéficié de la bonne tenue du marché actions et de celui du crédit européen. Au sein de la poche obligataire, nous avons porté jusqu'à échéance trois obligations des émetteurs suivants : Unicredit, Compagnie des Alpes et New Areva Holding. La poche monétaire dynamique a profité de l'accord parvenu entre le fonds d'investissement PAI Partners et Refresco Gerber, spécialiste de l'embouteillage de boissons rafraîchissantes, sur le rachat de ce dernier pour un montant de 1,623 milliard d'euros. PAI Partners propose désormais d'acquérir chaque action Refresco au prix unitaire de 20 € coupon compris. Les principaux actionnaires et membres des organes de direction, qui détiennent ensemble 26,5% du capital, se sont engagés à apporter toutes leurs actions à l'offre. La poche performance absolue contribue négativement à la performance du fonds. Ce repli s'inscrit après plusieurs mois positifs sur la stratégie.

PERFORMANCES (%)

	Fonds	Indice
1 mois	0,49%	0,14%
YTD	4,52%	1,35%
1 an *	5,41%	1,62%
Depuis création **	3,38%	3,13%

* Performance glissante

** Date de création : 15/12/2015

INDICATEURS DE RISQUE

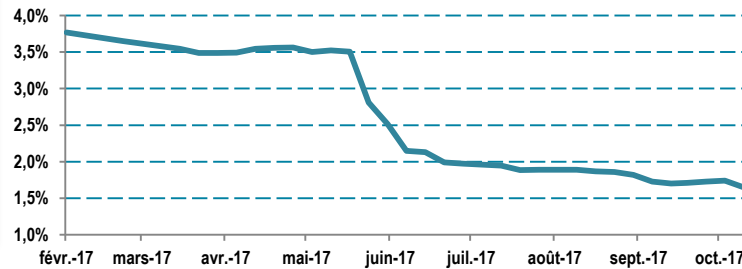
	1 an
Volatilité du fonds	1,58%
Ratio de Sharpe	3,39
Beta	0,12
Alpha	0,13
Perte maximale	-0,46%
Délai de recouvrement	23 jours

SOUSCRIPTIONS / RACHATS

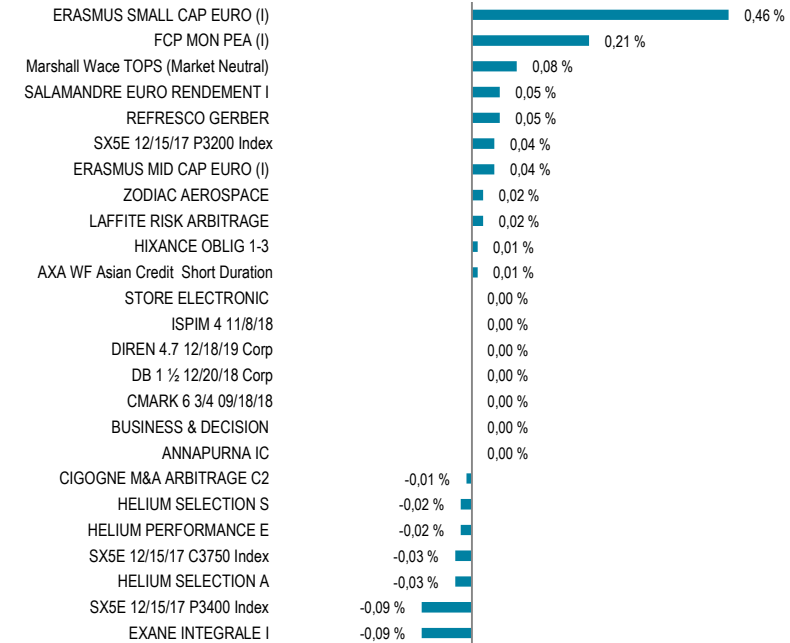
BNP PARIBAS Securities Services
 3 rue d'Antin 75002 PARIS
 Tel : + 33 (0)1 42 98 19 73
 Fax : + 33 (0)1 42 98 19 31

Avant 11h15 jours de bourse ouvrés

EVOLUTION DE LA VOLATILITE

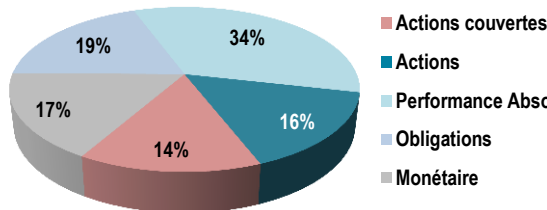


CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

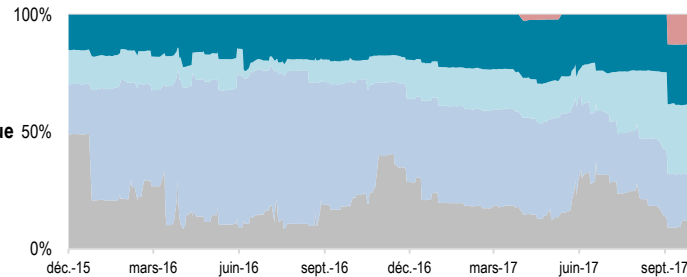


REPARTITION PAR TYPE D'ACTIF

Au 31 octobre 2017 :



EVOLUTION DE LA REPARTITION DES ACTIFS

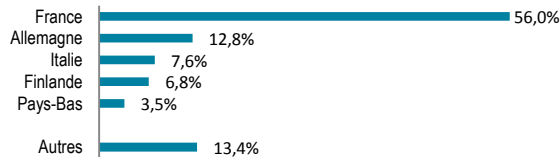


POCHE ACTIONS

Principales positions

Actions	Pays	Poids en % du fonds
1 Erasmus Small Cap	Euro	16,59
2 FCP Mon PEA	France	9,58
3 Erasmus Mid Cap	Euro	3,65

Répartition géographique



POCHE OBLIGATAIRE

Principales positions

Obligations	Pays	Poids en % du fonds
1 Salamandre Euro	France	8,31
2 Intesa Sanpaolo	Italie	2,76
3 Deutsche Bank	Allemagne	2,62
4 Unicredit SPA	Italie	2,49
5 AXA WF Asian Crédit	Luxembourg	1,64

Répartition par date de maturité

	2017	2018	2019	2020
Entre AAA et AA-	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%	91,4%	0,0%	0,0%
High Yield	0,0%	0,0%	8,6%	0,0%