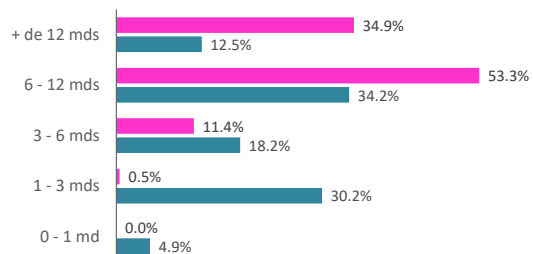


## Objectif de gestion et caractéristiques

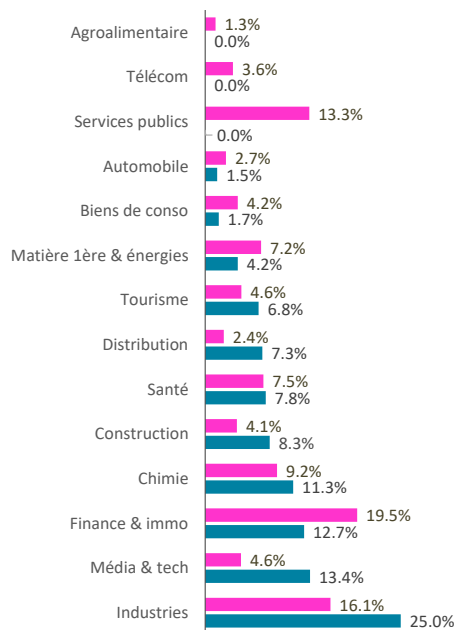
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

<b>Gérant du fonds :</b>	Frédéric REDEL
<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

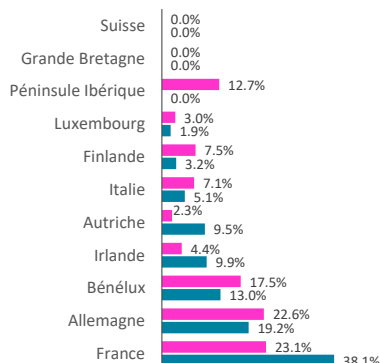
## Répartition par taille de capitalisation



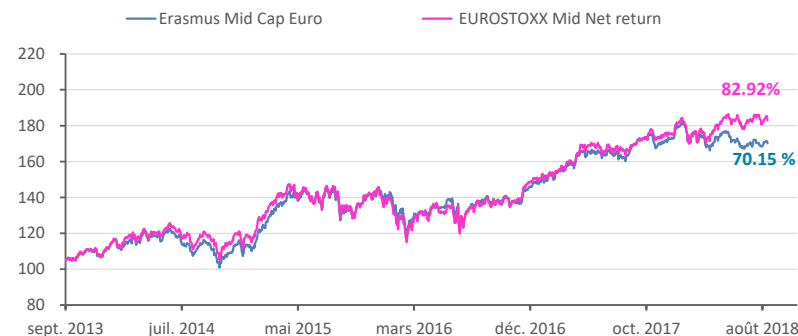
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Graphique de performance sur 5 ans glissants



## Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
<b>Alpha</b>	-3.25%	-0.09%
<b>Beta</b>	0.80	0.81
<b>Volatilité du fonds</b>	10.03%	12.25%
<b>Volatilité EUROSTOXX Mid Net Return</b>	11.43%	14.04%
<b>Ratio de Sharpe</b>	0.50	0.76
<b>Ratio d'information</b>	-1.17	-0.44

## Mouvement du mois

Achats	Ventes
GEA GROUP	HERA
	WESSANEN
	IREN SPA
	INGENICO GROUP
	UDG HEALTHCARE
	RIB SOFTWARE

## Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
THALES SA	5.01%	SIXT SE	3.92%
SBM OFFSHORE NV	4.17%	ARKEMA	3.92%
SOPRA STERIA GRO	4.11%	SYMRISE AG	3.87%
GEA GROUP AG	3.98%	EIFFAGE	3.63%
CARL ZEISS ME-BR	3.96%	TELEPERFORMANCE	3.58%

## Commentaire de gestion

Les nombreuses publications de résultats semestriels ont fait passer au second plan des événements macro-économiques et politiques mitigés : tensions protectionnistes persistantes, ralentissement de la croissance en zone euro, chute des devises de plusieurs pays émergents, la livre turque en particulier. Dans cet environnement l'indice Eurostoxx Mid a modérément reculé de 1.7%. Le fonds a mieux résisté avec un recul limité à 0.9% et a ainsi un peu atténué son retard depuis le début d'année.

Les évolutions boursières mensuelles les plus marquées sont liées aux déceptions et bonnes surprises qu'ont procuré ces résultats semestriels. Notre plus forte contribution positive est ainsi imputable à la société allemande Carl Zeiss, dont les ventes d'équipements d'analyse et traitement ophtalmologiques et de produits consommables tels les lentilles continuent d'enregistrer des croissances à deux chiffres. En Finlande la société d'ingénierie Valmet a relevé ses objectifs annuels. S'ils n'ont pas surpris, les résultats de Thales attestent des succès commerciaux et de l'amélioration de la gestion et le titre, qui constitue la première ligne du fonds, a bien contribué à la performance du mois.

Parmi les déceptions, la société irlandaise UDG Healthcare, spécialiste de l'outsourcing pour l'industrie pharmaceutique, a pour le second trimestre consécutif déçu dans ses activités d'emballage de médicaments, et vu la valorisation élevée du titre nous avons préféré céder la ligne. La baisse de la banque autrichienne Erste Group n'est pas imputable à ses résultats qui ont légèrement dépassé les attentes mais plutôt à l'effondrement de la livre turque qui risque d'affecter les entreprises qui sont ses clientes dans l'est de l'Europe. Enfin en France Soitec, malgré un rachat opportuniste de capacités de production, a souffert des craintes nouvelles des investisseurs vis à vis du secteur des semi-conducteurs.

En sus d'UDG, trois autres lignes ont été cédées. En Italie, à la suite des élections puis de la tragédie du pont de Gênes, le contexte législatif des activités de services publics devient imprévisible et nous avons choisi de céder Hera qui réalise une part importante de ses activités dans des secteurs régulés tels la distribution d'eau, gaz et électricité. Nous avons également cédé Wessanen et RIB Software, deux sociétés pour lesquelles nous éprouvons des doutes quant à leurs prochaines publications. Les liquidités ainsi générées ont été en partie employées à renforcer des achats récents (Elior, GEA) et renforcer la poche de cash.

## 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	60 716.317 parts R, 853 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 acquis 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%	1.27%	18.51%
2018	3.70%	-2.35%	-3.64%	3.26%	-1.60%	-1.77%	1.94%	-0.89%					-1.60%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	652.16	-0.89%	-0.74%	-2.81%	4.83%	27.29%	70.15%	226.08%	7.16%
Erasmus Mid Cap Euro (Part I)**	13 927.06								
EUROSTOXX Mid Net return	843.62	-1.70%	0.94%	3.77%	10.04%	35.38%	82.92%	215.02%	6.94%

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.