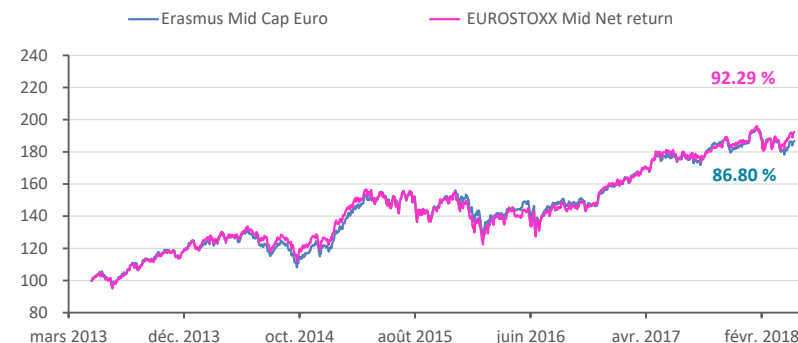


Objectif de gestion et caractéristiques

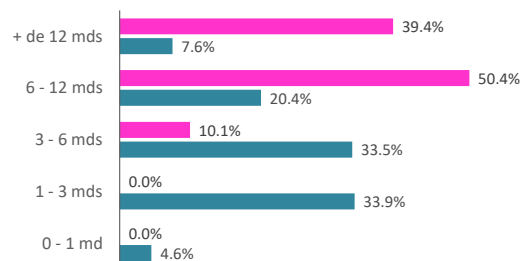
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

Gérant du fonds :	Frédéric REDEL
Date de création du fonds :	21 juillet 2001
Horizon d'investissement conseillé :	5 ans
Type de parts :	Capitalisation
Valorisation :	Quotidienne sur la base du cours de clôture

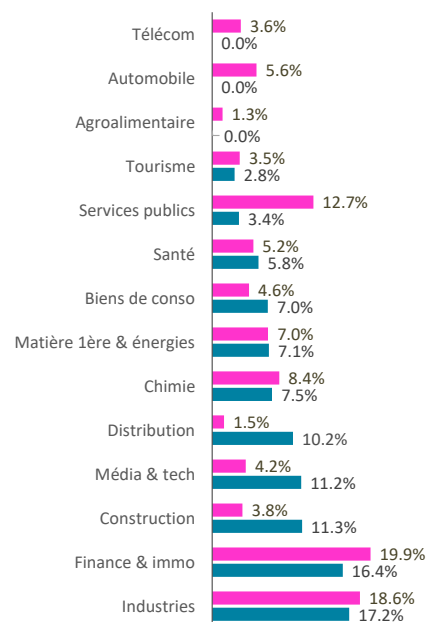
Graphique de performance sur 5 ans glissants



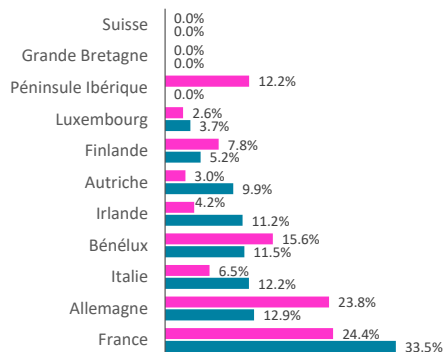
Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-0.93%	1.32%
Beta	0.76	0.82
Volatilité du fonds	9.98%	13.09%
Volatilité EUROSTOXX Mid Net Return	12.12%	14.92%
Ratio de Sharpe	0.67	0.90
Ratio d'information	-0.67	-0.15

Mouvement du mois

Achats	Ventes
Tarkett	Eramet
Outotec	OVS
Puma	Nexans SA

Principales lignes

UNIPOL GRUPPO SP	4.40%	FNAC DARTY SA	3.57%
ERSTE GROUP BANK	4.20%	SBM OFFSHORE NV	3.47%
VALMET OYJ	4.08%	IREN SPA	3.36%
SIXT SE	3.68%	EIFFAGE	3.25%
APERAM	3.67%	SOPRA STERIA GRO	3.20%

Commentaire de gestion

L'apaisement des tensions coréennes et un début de réappréciation du dollar face à l'euro peuvent expliquer le bon comportement des actions de la zone euro au cours du mois d'avril. L'indice Euro Stoxx Mid NR (coupons réinvestis) s'est ainsi apprécié de 4.2% et se situe à moins de 2% de son plus haut niveau de l'année. Le fonds a moins profité de ce rebond puisque sa progression mensuelle se limite à 3.3% sur le mois.

La période de la publication des résultats trimestriels a débuté mi-avril et une douzaine de nos entreprises, soit le tiers du portefeuille, ont présenté et commenté ces résultats. Parmi celles-ci la plupart ont annoncé des résultats conformes aux attentes (Fnac, Barco, Sopra), voire supérieurs : Edenred, M6, RIB Software et surtout le loueur allemand automobile Sixt qui, au vu d'un excellent début d'année, a relevé ses objectifs pour l'année. Les déceptions ont été rares (UCB) mais l'une a lourdement impacté le fonds. Il s'agit du distributeur italien de vêtements OVS, dont nous sommes actionnaires depuis son introduction en bourse, et qui a doublement déçu : ses ventes récentes en Italie ont été mal orientées et surtout le repositionnement de la société suisse Charles Voegelé, récemment rachetée et qui offrait un important potentiel de synergies, s'avère mal ressenti par sa clientèle. Nous avons cédé la position le jour même de la publication. Par ailleurs, nous avons également cédé Nexans : son président a demandé à quitter la direction de l'entreprise au plus vite pour raisons personnelles. Vu son rôle déterminant depuis son arrivée voici quatre ans dans le repositionnement de la société, qui était loin d'être achevé, nous craignons que cette entreprise très cyclique puisse de nouveau connaître des turbulences.

La volatilité du marché et les réactions boursières parfois violentes nous ont fourni l'occasion de revenir sur deux valeurs longtemps détenues dans le fonds. L'une est la société finlandaise d'ingénierie Outotec, spécialiste des conceptions de projets pour les industries minières et métallurgiques. Son résultat trimestriel est marqué par une perte sur un projet ancien, néanmoins l'horizon s'éclaircit pour ses clients miniers, ce dont atteste la progression de 11% des prises de commandes de cette division. Nous avons profité de la baisse de 8% du titre pour revenir.

De même, le cours de bourse de la société française Tarkett, spécialiste mondial des revêtements de sol, a perdu jusqu'à 14% lors de l'annonce de résultats impactés par la hausse des matières premières, la baisse du dollar et une moindre croissance qu'attendu en France et en Scandinavie. Les échanges lors de la conférence téléphonique concernant le caractère temporaire du ralentissement et les mesures d'adaptation des coûts nous ont convaincus et une ligne a été constituée dans le fonds.

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	65 720.387 parts R, 301 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 acquises 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%									0.76%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	667.70	3.26%	-2.77%	-0.48%	6.70%	24.51%	86.80%	233.85%	7.46%
Erasmus Mid Cap Euro (Part I)**	14 230.11								
EUROSTOXX Mid Net return	834.27	4.22%	0.49%	2.71%	10.03%	28.02%	92.29%	211.53%	7.01%

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

* Part R : depuis le 21/07/2001

Part I : depuis le 11/10/2017

**Les performances inférieures à 1 an ne peuvent être affichées.