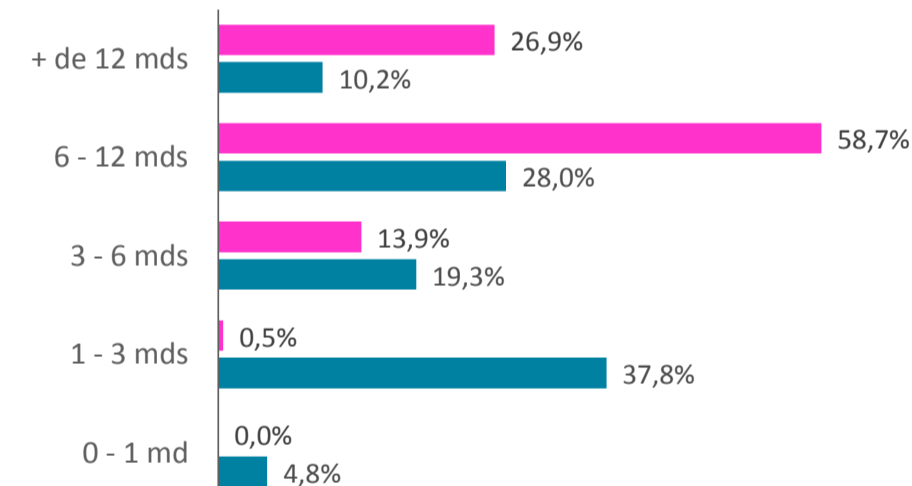


Objectif de gestion et caractéristiques

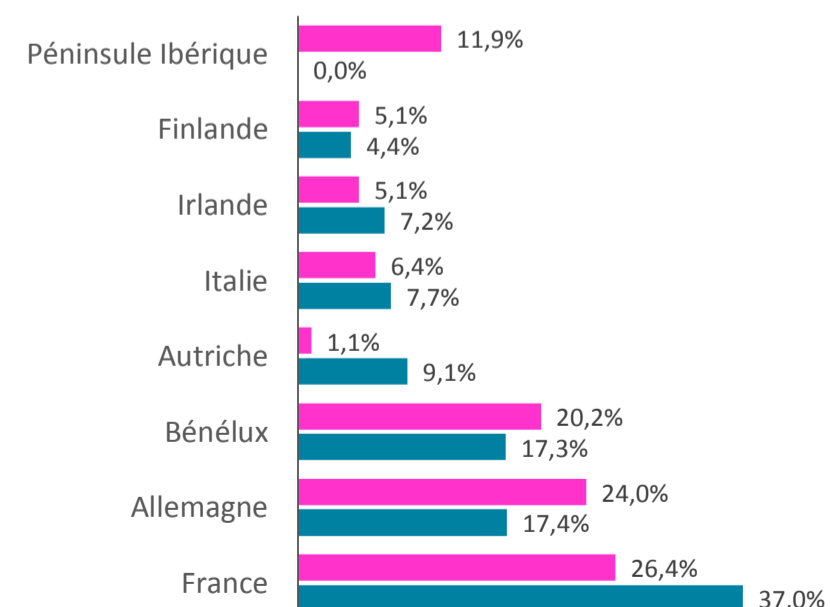
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

Gérant du fonds :	Aymeric LANG
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

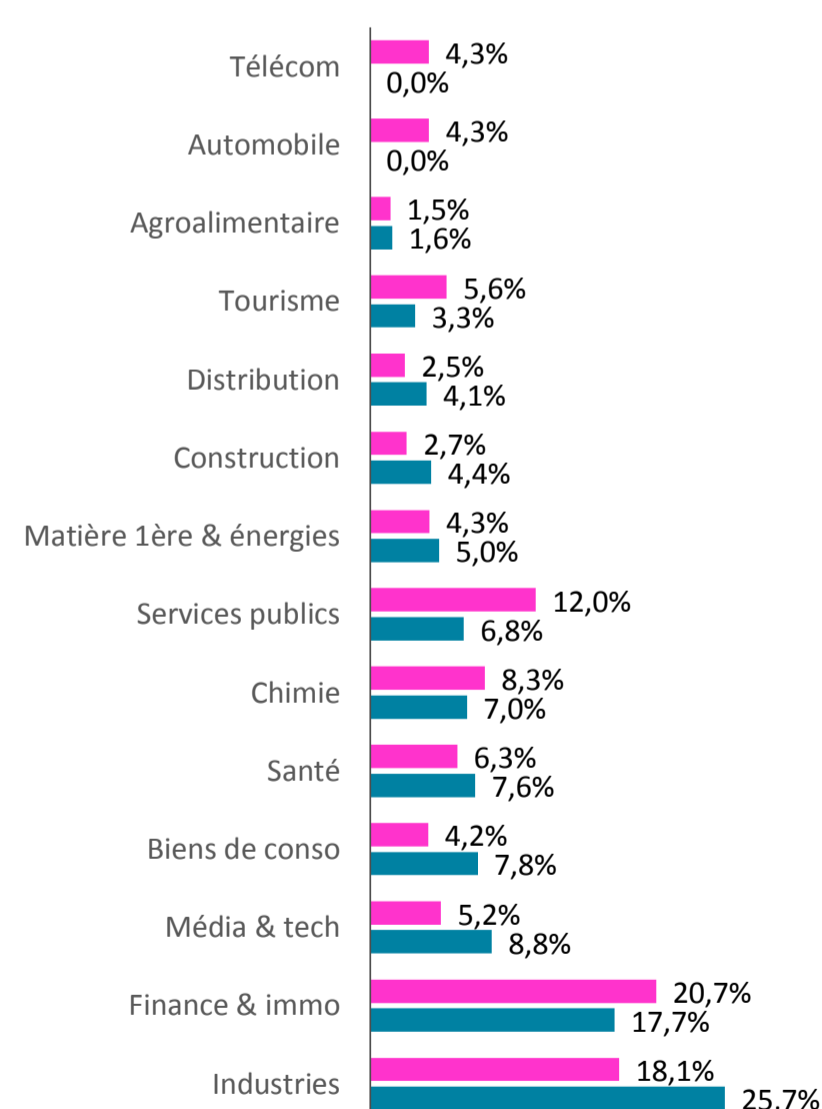
Répartition par taille de capitalisation



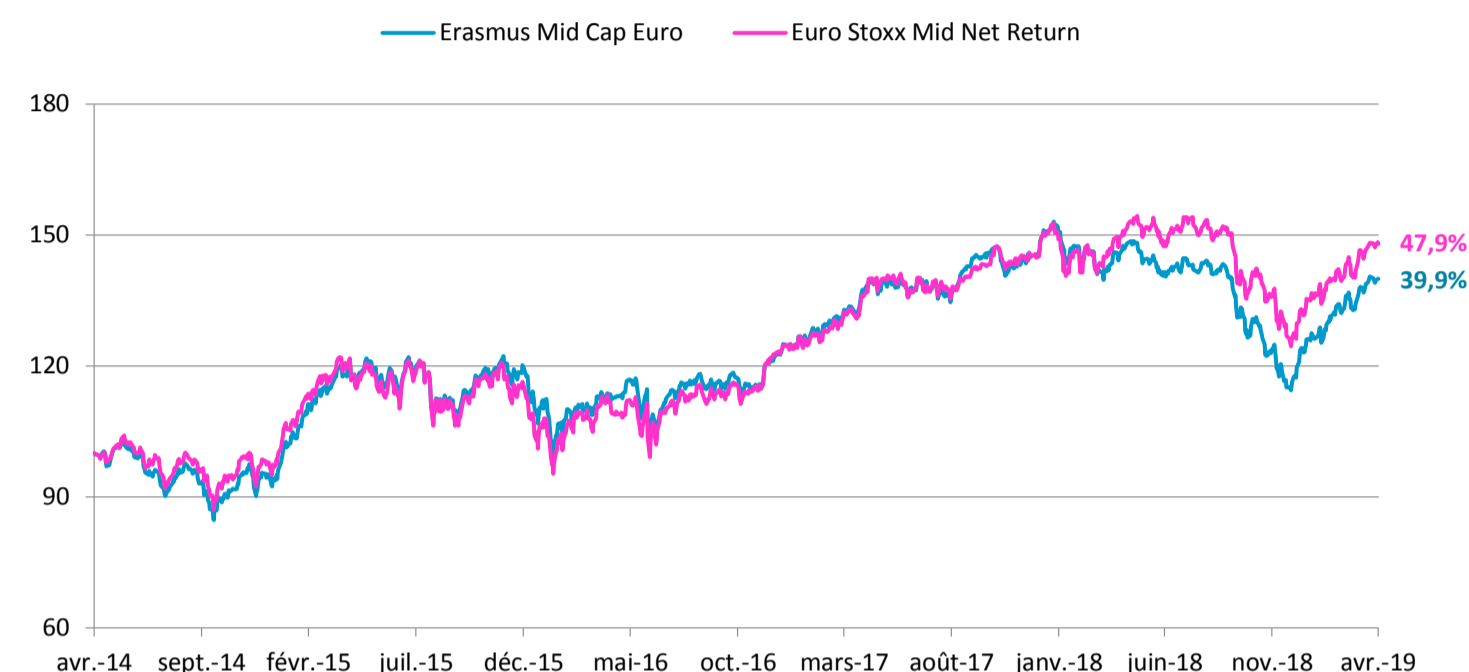
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Graphique de performance sur 5 ans glissants



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-3,22%	-1,19%
Beta	0,96	0,86
Volatilité du fonds	13,57%	11,93%
Volatilité EUROSTOXX Mid Net Return	13,43%	12,85%
Ratio de Sharpe	-0,32	0,61
Ratio d'information	-0,71	-0,53

Mouvement du mois

Achats	Ventes
AROUNDTOWN SA	UCB SA
UBISOFT ENTERTAINMENT	CIR SPA
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	
IPSEN	
UPM-KYMMENE OYJ	

Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
TELEPERFORMANCE	3,04%	DALATA HOTEL GROU	2,69%
UNIPOL GRUPPO SPA	2,89%	ERSTE GROUP BANK A	2,61%
THALES SA	2,87%	SBM OFFSHORE NV	2,58%
UMICORE	2,79%	KORIAN	2,56%
SYMRISE AG	2,69%	VIENNA INSURANCE G	2,51%

Erasmus Mid Cap

EUROSTOXX Mid Net Return

Commentaire de gestion

Les marchés actions de la zone Euro poursuivent leur hausse au mois d'avril (+4.6 % pour le MSCI Euro) portant la progression depuis le début de l'année à 16.6% et retrouvent ainsi leur point haut de l'été 2018. Malgré des indicateurs économiques mitigés en zone Euro, les bonnes nouvelles prennent le dessus avec notamment la publication de PIB en Zone Euro et aux Etats-Unis, meilleurs que prévus, à +0.4% et +3.2% respectivement pour le premier trimestre 2019. Les avancées sur la résolution du conflit commercial opposant les Etats-Unis à la Chine demeurent également bien orientées. Sur la période, ce sont les valeurs cycliques qui ont le vent en poupe, l'automobile en tête, suivi de la technologie et des industrielles alors que les secteurs défensifs sont à la peine (santé, l'immobilier, les télécoms et utilities).

Erasmus Mid Cap Euro enregistre une performance de 4.4% sur le mois, en ligne avec son indice de référence.

Soitec est le premier contributeur du fonds avec une performance de 23% sur le mois, le fabricant de matériaux pour semi-conducteurs a bénéficié d'une publication très favorable avec une hausse de son chiffre d'affaires de plus de 40% et une marge d'EBE de 33%, il devrait continuer à bénéficier de la pénétration de sa technologie dans les smartphones et pour les applications 5G. Parmi les autres bonnes nouvelles, Carl Zeiss et Barco progressent respectivement de 18% et 16%, suite à des bonnes publications. Les fonds n'a cependant pas été épargné par quelques mauvaises nouvelles. Tout d'abord, Umicore a significativement baissé son objectif de résultat opérationnel pour l'année fiscale suite à d'importants retards pris sur ses objectifs de croissance en Asie notamment, où les ventes de véhicules électriques déçoivent. Le manque de visibilité nous a conduit à alléger notre position, même si nous restons convaincus de la qualité du positionnement de cette société exposée à des tendances solides de croissance long terme. Ensuite, le timing de notre initiation de ligne sur Ipsen a été malheureux. La société a publié une nouvelle fois d'excellents résultats, tirés par la croissance de leur blockbuster Somatuline. C'était quelques jours avant que le fabricant de générique canadien Advanz annonce le dépôt d'une formulation générique concurrente de Somatuline dans le cancer auprès de l'agence finlandaise des médicaments. La réaction a été violente (-15%) et nous l'estimons disproportionnée. L'arrivée de ce générique n'est pas une surprise, et il n'aura pas lieu avant fin 2020 au plus tôt.

Nous avons également initié une ligne sur Ubisoft, profitant de la baisse des dernières semaines, convaincus par l'excellent positionnement du groupe sur un marché des jeux vidéo en croissance structurelle. Par ailleurs, suite à un voyage en Finlande ou nous avons pu rencontrer la société, nous initions une ligne sur UPM le spécialiste finlandais de la pâte à papier et des produits dérivés du bois et des fibres. Enfin, nous avons jugé excessives les craintes du marché sur United Internet, maison mère de l'opérateur allemand 1&1 Drillisch, qui bascule son modèle de MVNO qui ne détenait pas les actifs, à un opérateur réseau suite à l'obtention de bande 5G. Nous pensons que le groupe va tirer profit de sa marque forte pour rentabiliser les investissements conséquents devant être réalisés.

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 54912,496 parts R \ 1229 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

Frais de surperformance 20 % de la surperf, au-delà de l'indice div. réinvestis (si perf>0)

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%	0,02%	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%	-1,59%	-1,77%	1,94%	-0,89%	-1,83%	-8,07%	-4,20%	-4,90%	-19,08%
2019	7,44%	4,98%	1,16%	4,36%									19,07%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	638,50	4,36%	10,52%	10,10%	-4,37%	23,40%	39,99%	219,25%	6,75%
Erasmus Mid Cap Euro (Part I)*	13 686,20	4,41%	10,66%	10,40%	-3,82%			37,38%	3,75%
EUROSTOXX Mid Net return	824,21	4,41%	8,23%	7,36%	-1,21%	32,40%	47,95%	207,77%	6,53%

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