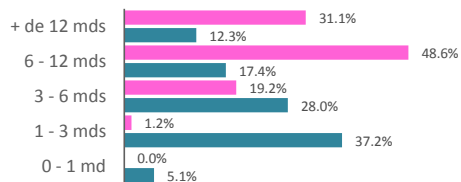


## Objectif de gestion et caractéristiques

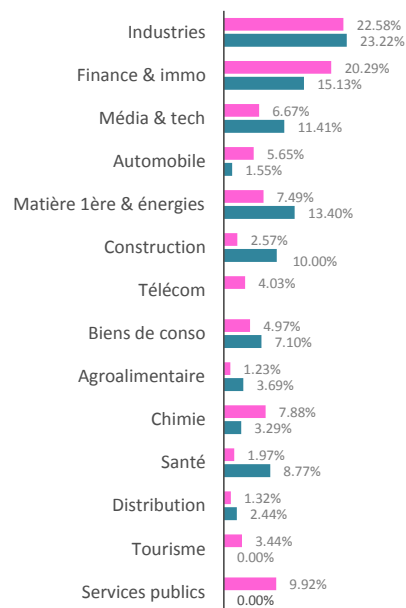
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

<b>Gérants du fonds :</b>	Frédéric REDEL et Jean-François GILLES
<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

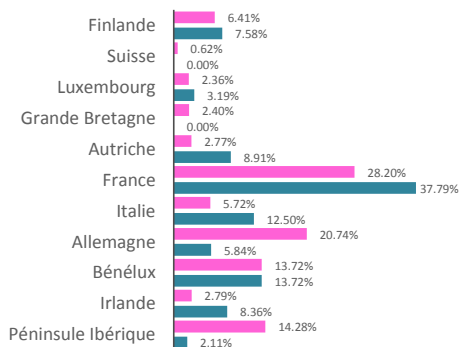
## Répartition par taille de capitalisation



## Répartition sectorielle

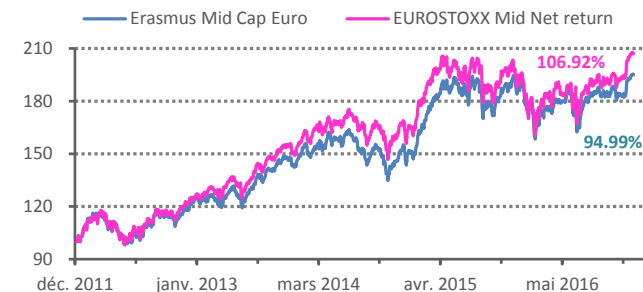


## Répartition géographique



Erasmus Mid Cap Euro (bleu) / EUROSTOXX Mid Net return (rose)

## Graphique de performance sur 5 ans glissants



## Ratios de risques

Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-2.64%	0.95%
Beta	0.83	0.87
Volatilité du fonds	15.72%	15.20%
Volatilité EUROSTOXX Mid Nr	17.72%	16.65%
Ratios de sharpe	0.18	0.61
Ration d'information	-0.60	-0.07

## Mouvement du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Pfeiffer Vacuum Technology	Hera SPA
Ageas	Rexel SA
Iliad SA	GEA Group AG
Vallourec SA	Assystem
Bankia SA	

## Principales lignes

Erasmus Mid Cap Euro (%)	EUROSTOXX Mid Net return (%)
PRYSMIAN SPA	3.46%
TARKETT	3.97%
GREENCORE GROUP	3.45%
NATIXIS	3.69%
UCB SA	3.35%
SBM OFFSHORE NV	3.58%
VALMET OYJ	3.35%
SCHOELLER-BLECKM	3.53%
IMERYS SA	3.29%
ARKEMA	3.51%

## Commentaire de gestion

Indicateurs économiques bien orientés, nouveau raffermissement du dollar face à l'euro, hausse proche de 10% du prix du baril, espoirs d'un plan de relance aux Etats-Unis. Autant de raisons pour expliquer la bonne tenue des actions en décembre, particulièrement prononcée au sud de l'Europe, y compris la France. Au plan sectoriel, les valeurs des secteurs bancaires et de l'assurance et celles particulièrement cycliques (métaux, minerais, chimie..) en ont le plus profité. L'indice Eurostoxx Mid aura ainsi progressé de 6.2% au cours du mois, le fonds s'appréciant de 5.6%.

Dans ce contexte et en l'absence de nouvelles des sociétés détenues dans le fonds, les meilleures performances sont sans surprise revenues à nos deux valeurs du secteur des services pétroliers Schoeller Bleckmann et SBM Offshore et aux valeurs financières, les italiennes Unipol et Banca Popolare di Milano en particulier.

Plusieurs opérations ont été réalisées afin de mieux positionner le fonds pour 2017. Le distributeur français de matériel électrique Rexel a été cédé après 30% de hausse depuis les achats effectués en avril, à l'annonce de l'arrivée de Patrick Bérard à la direction du groupe. Nous continuerons de nous intéresser au redressement de la société, mais considérons que son succès, qui prendra plusieurs années, est en large partie pris en compte dans la valorisation. La société allemande d'ingénierie GEA, objet d'un achat opportuniste en novembre après une chute excessive du cours, a également été cédée.

Les principaux achats ont concerné l'assureur belge Ageas et la société française de services pétroliers Vallourec. Il s'agit d'un investissement plus risqué que les deux autres valeurs détenues dans le secteur, car Vallourec cumule un caractère cyclique prononcé dont atteste la chute de moitié de ses ventes en deux ans, et un bilan encore endetté malgré un appel au marché d'un milliard d'euros en début d'année. Nous croyons néanmoins en cet investissement car : 2017 doit marquer un point bas d'activité avant une reprise de la demande déjà effective aux Etats-Unis avec la remontée du prix du baril ; pour ses tubes de bas/moyen de gamme la société est en phase de transfert de ses capacités de production d'Europe vers la Chine et devrait sortir plus résiliente de cette crise ; enfin l'impact positif de la remontée du dollar face à l'euro n'est pas à négliger pour un groupe qui réalisait en 2015 près de 40% de son chiffre d'affaires en dollars avec des coûts en euros et en réels. Nous avons allégé Schoeller Bleckmann et SBM Offshore afin de ne pas trop accroître la sensibilité du fonds aux aléas des cours du pétrole.

## 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 100 parts  
 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	70 451,86 parts R
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%	0.02%	0.72%	-1.12%	5.95%	2.47%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	559.17	5.95%	5.51%	13.87%	2.18%	30.67%	94.99%	179.59%	6.89%
EUROSTOXX Mid Net return	683.94	6.23%	7.67%	16.45%	5.83%	32.09%	106.92%	155.39%	6.26%

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