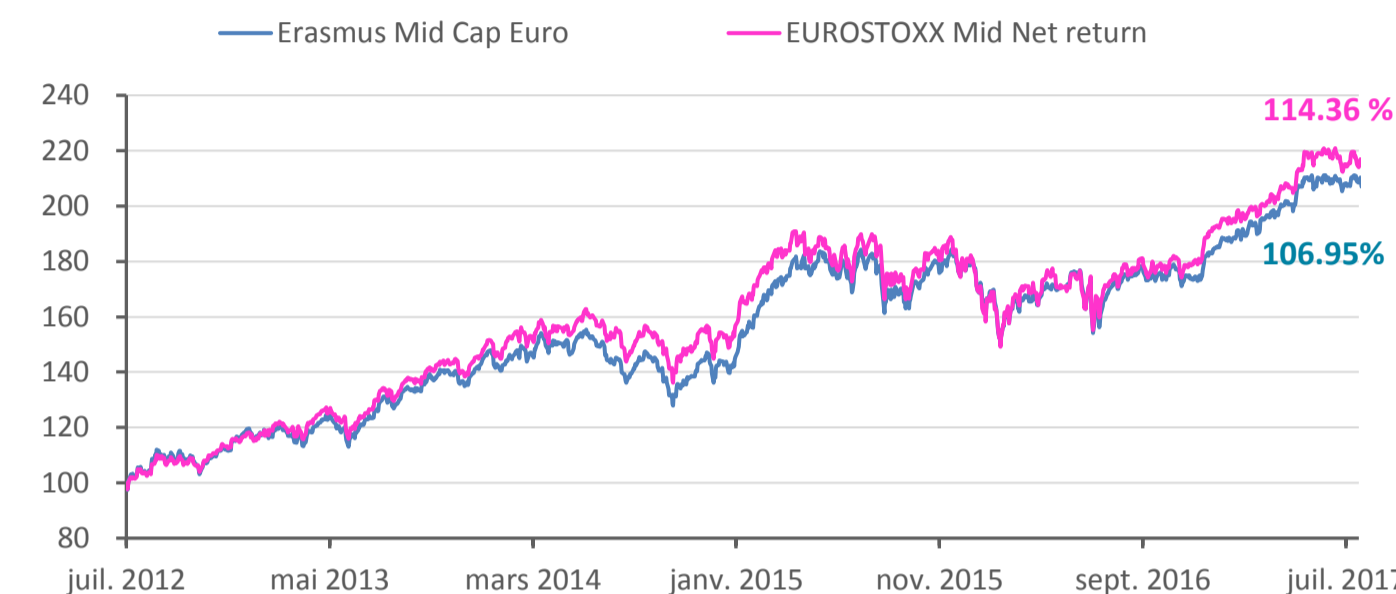


Objectif de gestion et caractéristiques

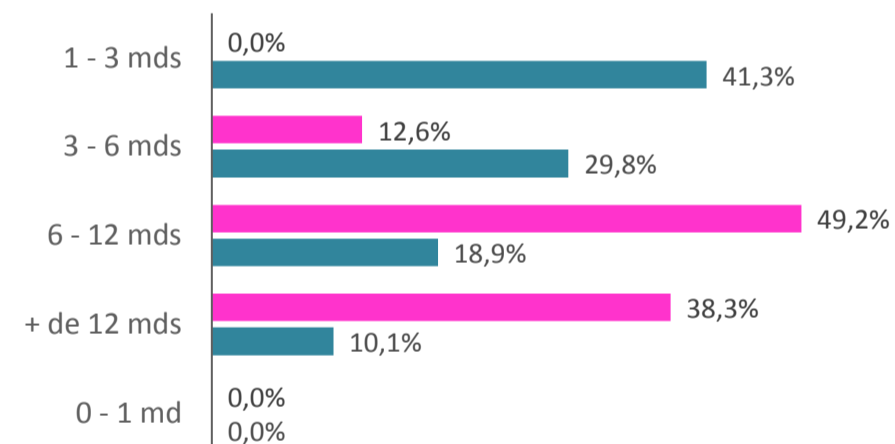
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

Gérants du fonds :	Frédéric REDEL et Jean-François GILLES
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

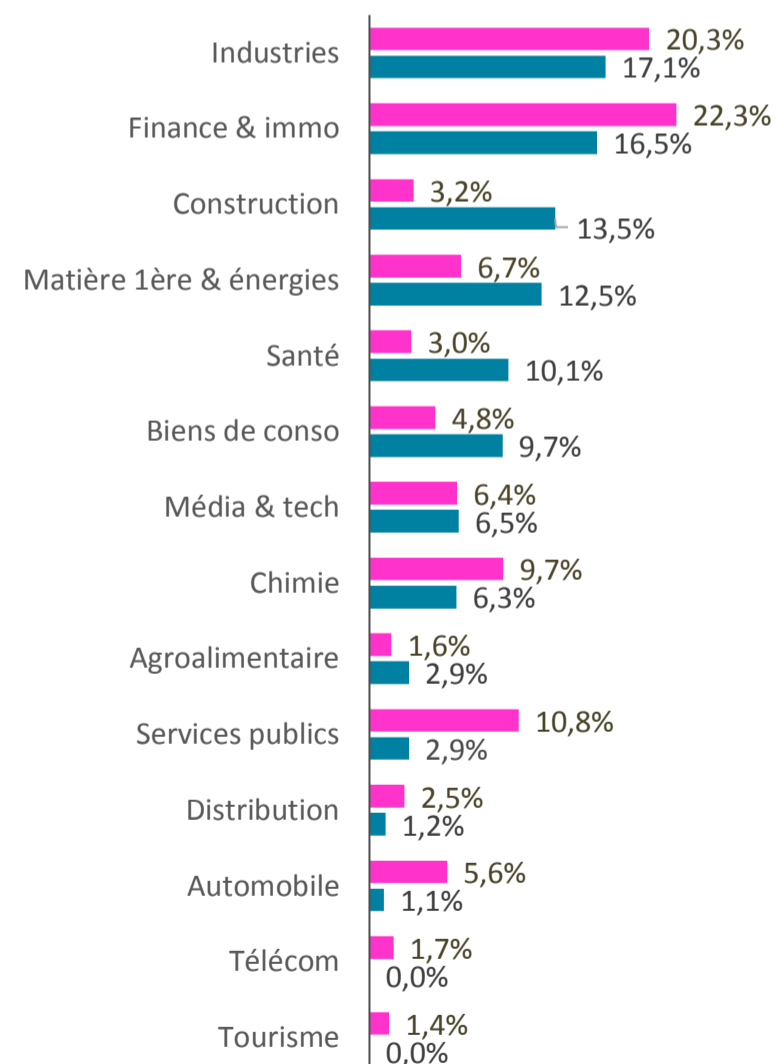
Graphique de performance sur 5 ans glissants



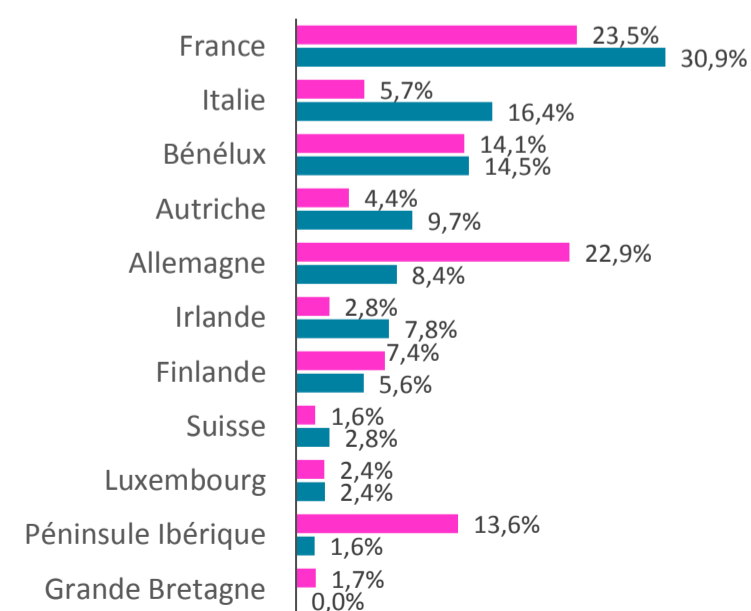
Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	2,39%	3,02%
Beta	0,78	0,84
Volatilité du fonds	9,69%	14,17%
Volatilité EUROSTOXX Mid Net Return	11,59%	16,08%
Ratios de Sharpe	2,05	0,94
Ratios d'information	-0,57	0,20

Mouvement du mois

Achats	Ventes
STIMicroelectronics	Gemalto
Sixt SE	Outokumpu Oyj
Bankia SA	

Principales lignes

Titre	Erasmus Mid Cap Euro	EUROSTOXX Mid Net Return
ARKEMA	4,12%	VOLKER WESSELS 3,34%
SOPRA STERIA GRO	3,71%	SEB SA 3,33%
SBM OFFSHORE NV	3,62%	FFP 3,27%
ERSTE GROUP BANK	3,56%	EIFPAGE 3,19%
SCHOELLER-BLECKM	3,41%	CFE 3,09%

Erasmus Mid Cap Euro

EUROSTOXX Mid Net Return

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone euro se sont modérément repris au cours du mois de juillet malgré le fort rebond de l'euro face au dollar et la hausse plus modérée du prix du baril. C'est donc la microéconomie qui l'a emporté, une fois n'est pas coutume, la période étant l'une des plus riches de l'année en termes de publications d'entreprises.

En juillet, l'indice Eurostoxx Mid NR s'apprécie ainsi de 0.9%. La hausse du fonds est un peu plus modérée à 0.4%, soit une performance depuis le début d'année de 11.9%, légèrement supérieure à celle de l'indice.

Les premières publications de résultats semestriels ont réservé leur lot de bonnes et mauvaises surprises. En Finlande, Outotec a averti le marché que ses prévisions 2017 ne seraient pas tenues. En cause la division « Métal, énergie et eau » qui peine toujours à améliorer ses performances économiques. Rendez-vous en septembre pour la journée investisseur et plus de clarté sur la stratégie du nouveau management. Enfin la croissance organique des ventes d'Imerys, tout en demeurant positive, n'a pas atteint les espoirs des analystes.

La principale déconvenue boursière, Tarkett dont le cours a perdu 14%, est moins liée aux résultats qu'au départ surprise de son président, Michel Giannuzzi, et à l'annonce quelques jours plus tard de la constitution d'une provision de 150M pour entente sur les prix. Cette réaction nous paraît bien excessive : l'enquête des Autorités de la Concurrence, qui remonte à une époque bien antérieure à l'arrivée de l'équipe de direction, était clairement mentionnée dans les rapports annuels. Par ailleurs Tarkett est une entreprise de grande qualité et le choix du nouveau président, Glen Morrison, qui dirigeait les activités du groupe en Amérique du nord, laisse présager d'une poursuite de la stratégie.

A l'opposé Schoeller Bleckmann, Arkema, Natixis, UCB et PSA (indirectement détenu via la holding FFP) ont dépassé les attentes, le cours de Schoeller Bleckmann (Autriche, services pétroliers) s'appréciant même de 12%.

Parmi les mouvements nous avons déjà cédé la position en Outokumpu (acier inoxydable) constituée le mois dernier, il s'agissait d'un investissement opportuniste suite à une baisse du cours de 30% qui a été depuis corrigée pour l'essentiel. Après avoir rencontré en Allemagne les dirigeants du groupe de location automobile Sixt et de sa filiale cotée Sixt Leasing nous avons investi dans la première et avons eu la chance que la société relève ses prévisions de croissance peu après. Enfin la banque espagnole Bankia a fait son retour dans le fonds, afin de maintenir la pondération sur le secteur bancaire, l'Espagne offrant le double intérêt d'une économie en redressement et d'un secteur bancaire en voie de consolidation.

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 65 913.322 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 4% 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%
2017	1,54%	1,90%	4,79%	3,21%	0,64%	-1,08%	0,41%						11,87%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	625,51	0,41%	-0,04%	10,17%	19,71%	45,24%	106,95%	212,76%	7,38%
EUROSTOXX Mid Net return	763,00	0,92%	0,63%	10,31%	22,22%	41,22%	114,36%	184,91%	6,76%

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