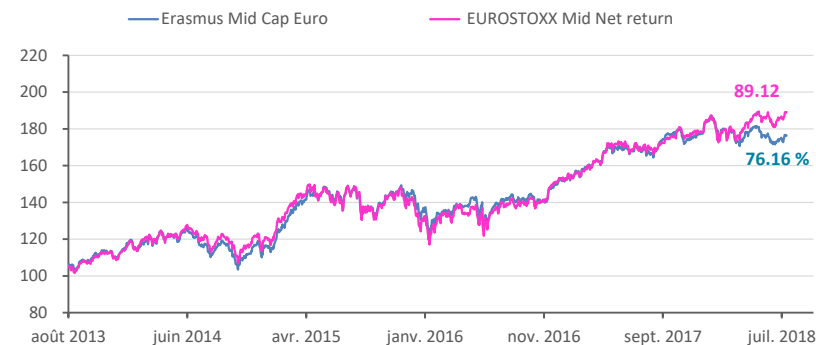


Objectif de gestion et caractéristiques

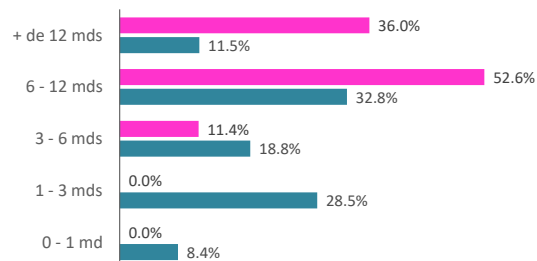
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

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

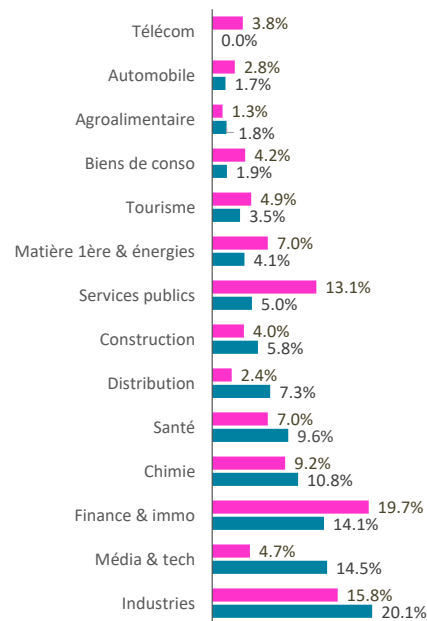
Graphique de performance sur 5 ans glissants



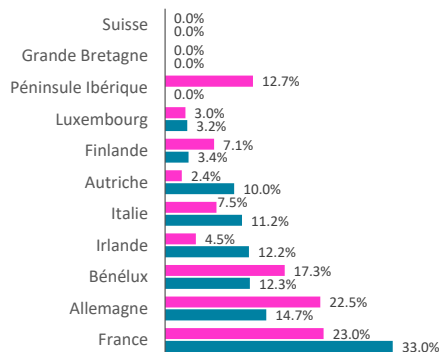
Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-4.88%	-0.84%
Beta	0.81	0.82
Volatilité du fonds	10.04%	12.62%
Volatilité EUROSTOXX Mid Net Return	11.41%	14.30%
Ratio de Sharpe	0.52	0.57
Ratio d'information	-1.60	-0.49

Mouvement du mois

Achats	Ventes
ELIOR	
VOLKERWESSELS	

Principales lignes

Titre	Erasmus Mid Cap Euro (%)	Titre	EUROSTOXX Mid Net Return (%)
UNIPOL GRUPPO SP	4.48%	TOTAL PRODUCE	3.71%
THALES SA	4.28%	SIXT SE	3.59%
SBM OFFSHORE NV	4.07%	ERSTE GROUP BANK	3.58%
ARKEMA	3.81%	LANXESS AG	3.57%
EDENRED	3.74%	VIENNA INSURANCE	3.54%

Commentaire de gestion

Les valeurs moyennes de la zone euro ont globalement réalisé une solide performance en juillet après avoir reculé le mois précédent sous les menaces de sanctions commerciales. Celles-ci n'ont pas disparu, bien au contraire, mais les résultats semestriels publiés ces dernières semaines n'ont globalement pas déçu alors que le recul de l'euro face au dollar laisse espérer une meilleure compétitivité pour les entreprises de la zone euro ces prochains trimestres.

Dans ce contexte l'indice Euro Stoxx Mid a progressé de 3.7%. Au cours du mois, nous avons poursuivi la rotation sectorielle entamée le mois dernier afin de réduire notre exposition au cycle économique en faveur d'entreprises offrant une meilleure visibilité, tout en continuant de privilégier également les thèmes du digital, des opérations spéciales et du dollar. Cette rotation n'a pas encore porté ses fruits puisque le fonds n'a progressé que de 2%.

Le mouvement le plus significatif en ce sens est l'achat de la société française Elixor dont nous avons récemment rencontré le nouveau dirigeant, Philippe Guillemot. Elixor est actif dans deux domaines d'activité peu sensibles aux cycles économiques, les concessions de restauration (autoroutes, gares, aéroports) et surtout la restauration collective (entreprises, écoles, hôpitaux...). Par ailleurs la société présente un potentiel de redressement conséquent sur la durée, à l'occasion de renouvellement de contrats de restauration pris dans des conditions trop tirées ces dernières années.

La plupart des publications semestrielles des entreprises détenues dans le fonds ont été satisfaisantes, en particulier celles d'Edenred, qui a excédé les attentes malgré sa forte exposition au marché brésilien impacté par une économie encore faible et la grève des camionneurs, le loueur automobile Sixt, le fabricant d'équipements ophtalmologiques Carl Zeiss et le groupe industriel Barco. Malheureusement la société hollandaise Wessanen, spécialiste de la production de produits issus de l'agriculture biologique Bjorg, a fait état d'un ralentissement inattendu des ventes de sa marque phare Bjorg. Le titre a perdu près de 30% et contribué au tiers de la contreperformance boursière du fonds sur le mois. Après avoir participé à la conférence téléphonique avec le président et le directeur financier de la société, nous avons modérément renforcé cette position.

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	61 612.809 parts R, 755 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%						-0.72%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	657.99	1.94%	-1.45%	-4.25%	5.19%	20.34%	76.16%	229.00%	7.25%
Erasmus Mid Cap Euro (Part I)**	14 044.36								
EUROSTOXX Mid Net return	858.20	3.76%	2.87%	3.23%	12.48%	29.28%	89.12%	220.46%	7.08%

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.