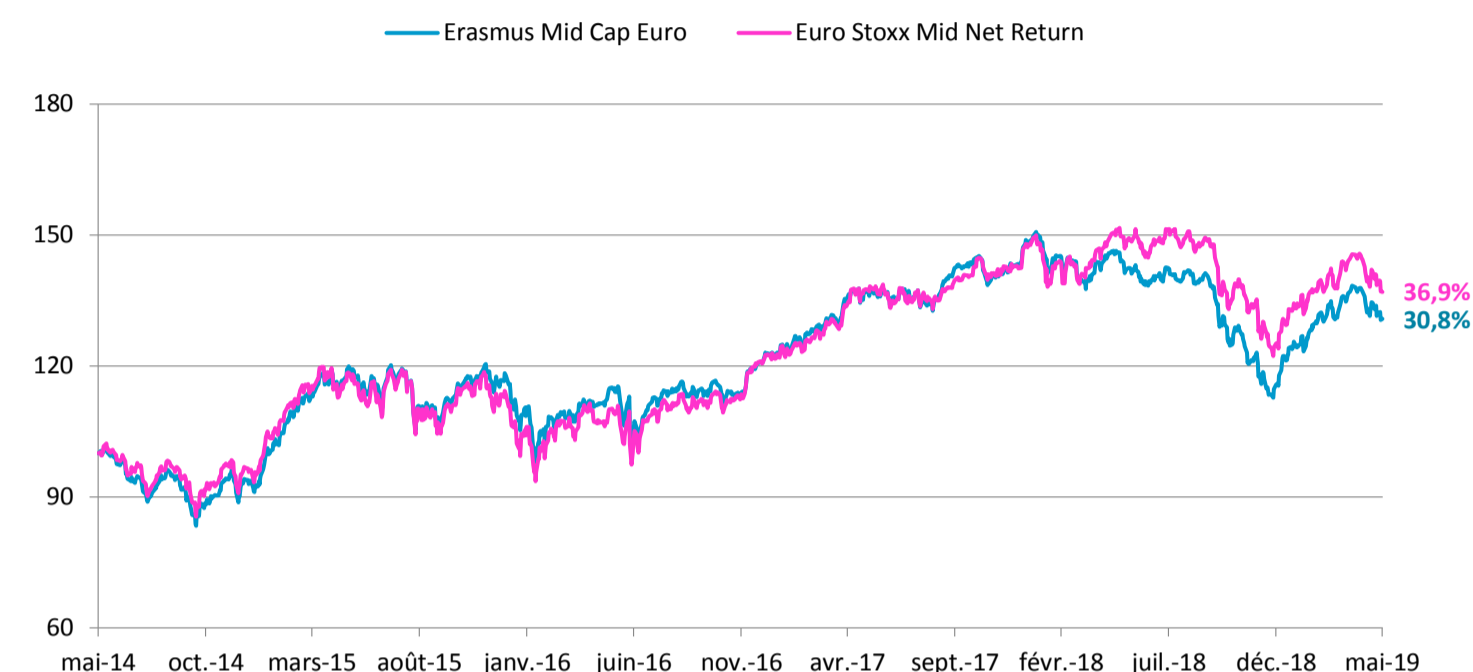


## Objectif de gestion et caractéristiques

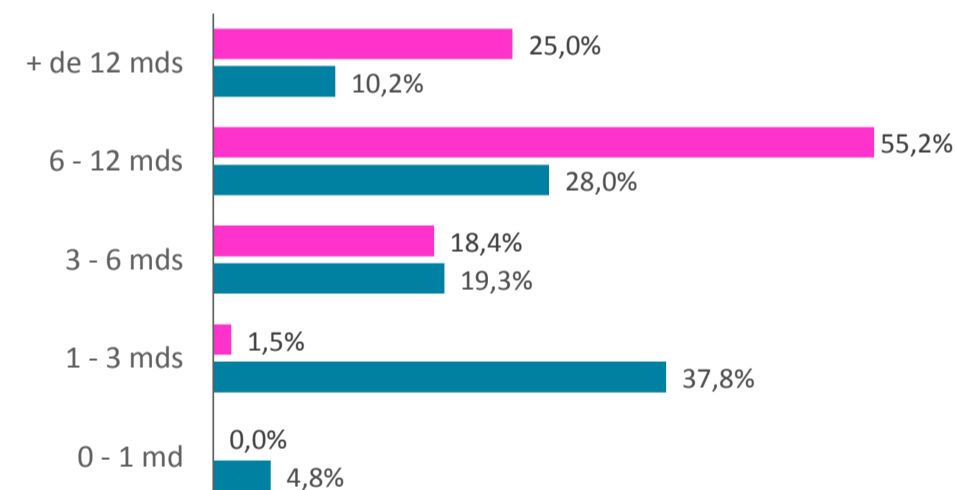
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

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

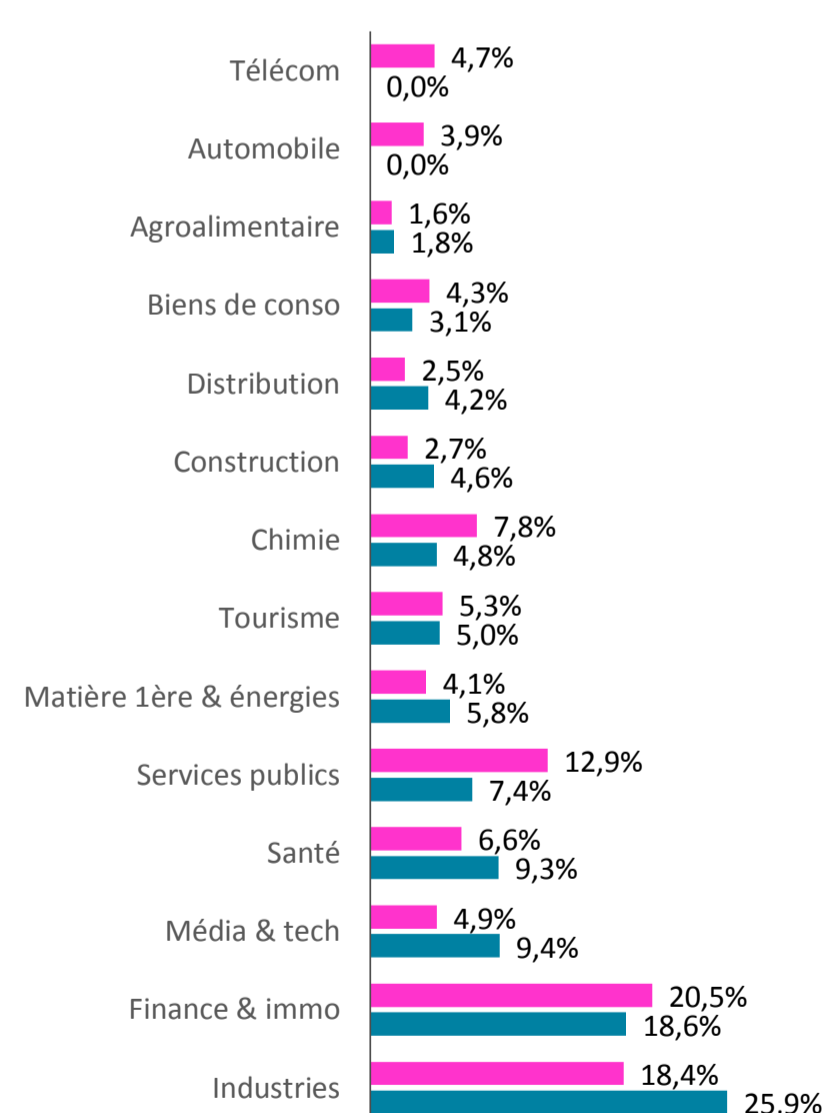
## Graphique de performance sur 5 ans glissants



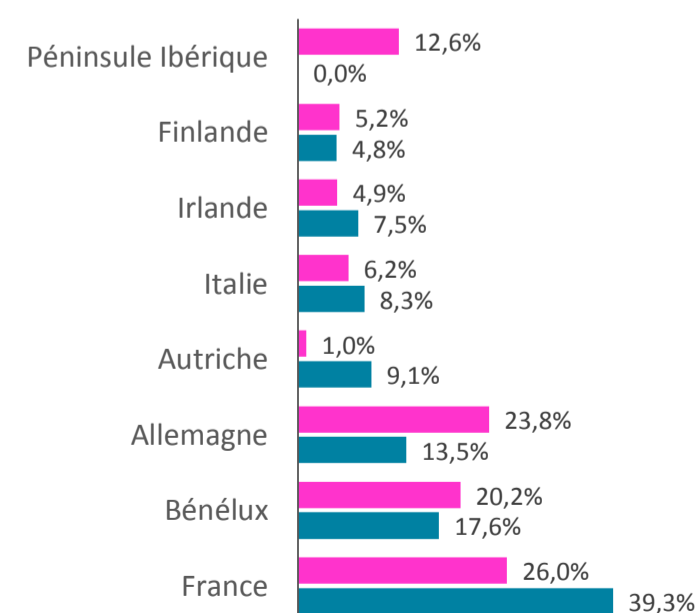
## Répartition par taille de capitalisation



## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-1,01%	-2,11%
Beta	0,96	0,87
Volatilité du fonds	13,90%	12,03%
Volatilité EUROSTOXX Mid Net Return	13,78%	12,88%
Ratio de Sharpe	-0,56	0,38
Ratio d'information	-0,16	-0,67

## Mouvement du mois

Achats	Ventes
WORLDLINE SA	ARKEMA
KINEPOLIS	VARTA AG
	ONTEX GROUP NV
	NORMA GROUP SE

## Principales lignes

Titre	Erasmus Mid Cap	Euro Stoxx Mid Net Return
TELEPERFORMANCE	3,26%	IPSEN 2,64%
BARCO N.V.	2,85%	SBM OFFSHORE NV 2,64%
SYMRISE AG	2,81%	DALATA HOTEL GROU 2,58%
UNIPOL GRUPPO SPA	2,81%	SPIE SA - W/I 2,54%
KORIAN	2,71%	MAYR-MELNHOF KAR 2,50%

Erasmus Mid Cap

EUROSTOXX Mid Net Return

## Commentaire de gestion

Les incertitudes font leur grand retour sur les marchés actions en ce mois de mai : en zone Euro cela se traduit par une baisse de 7% des indices. En première ligne, le conflit commercial sino-américain, dont la résolution semblait imminente, connaît une escalade sans précédent : hausse des droits de douanes sur certains biens chinois importés depuis les Etats-Unis, confrontation au sujet de l'accès aux terres rares et pressions fortes exercées sur le groupe chinois Huawei. En parallèle, Donald Trump menace le Mexique de nouvelles taxes douanières s'il ne renforce pas les contrôles de ses flux migratoires et suspend le traitement commercial favorable dont bénéficie l'Inde. Ajoutons à cela une potentielle procédure disciplinaire pour déficit excessif par la commission européenne contre l'Italie et la démission de Theresa May outre-manche qui renforce les craintes d'un Brexit dur. Le regain d'aversion au risque généralisé entraîne les secteurs cycliques à la baisse, automobiles en tête, suivies des banques en raison de la faiblesse des taux d'intérêts et de la consommation discrétionnaire. Dans ce contexte plus incertain, les secteurs défensifs résistent mieux : l'alimentation & boissons, la santé et les services aux collectivités tirent leur épingle du jeu.

Dans ce contexte, les mid caps de la zone euro terminent le mois en repli de 5.8% et le fonds Erasmus Mid Cap Euro en baisse de 5.1%.

Le fonds a souffert d'un nouveau mois difficile pour l'action Umicore (-23%). Pour rappel, des difficultés notamment liées à un marché automobile décevant en Asie, avaient forcé le groupe à revoir en baisse ses prévisions pour l'année 2019 à la fin du mois d'avril. Au début du mois de mai, le concurrent chinois CATL a annoncé un plan agressif de développement de ses capacités de cathodes pour batteries de véhicules électriques, ce qui a exacerbé le risque qu'à terme les cathodes deviennent une commodité et qu'Umicore perde donc l'important pricing power que la société détient sur ce marché. Ontex (-32%) a publié des résultats décevants pour le premier trimestre et s'est montré peu enthousiaste lors du Capital Market Day (CMD) qui a suivi. L'objectif d'améliorer l'EBITDA en 2019 a été abandonné et les objectifs pour 2021 semblent difficilement réalisables. Nous avons cédé la ligne.

Parmi les titres qui ont bien résisté, signalons notamment Barco (+10%), qui, de son côté, a bien réussi son CMD avec des objectifs de marge revus en hausse pour 2020 et 2021. Par ailleurs, les objectifs de croissance des ventes sont ambitieux mais réalistes à travers notamment le développement d'une offre de service plus récurrente et peu développée aujourd'hui.

Au cours du mois, nous avons profité d'un phénomène technique de retour de papiers pour constituer une ligne sur Worldline, champion français dans l'industrie du paiement, qui n'est plus détenu majoritairement par Atos et qui devrait avoir maintenant les mains libres pour grossir par croissance externe. Par ailleurs, après un début d'année compliqué par une programmation un peu faible, Kinopolis devrait se reprendre au printemps avec des blockbusters comme Avengers, X-Men ou Aladdin qui sont des succès en salle.

## 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 53435,255 parts R \ 1249 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 performance 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%	-5,12%								12,98%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	605,83	-5,12%	0,17%	7,45%	-7,80%	13,99%	30,82%	202,92%	6,40%
Erasmus Mid Cap Euro (Part I)*	12 988,37	-5,10%	0,28%	7,71%	-7,29%			30,37%	3,09%
EUROSTOXX Mid Net return	776,54	-5,78%	-0,62%	2,44%	-7,08%	24,45%	36,94%	189,97%	6,14%

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

Part I : depuis le 11/10/2017