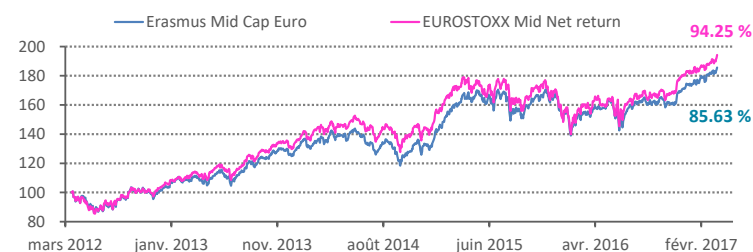


## Objectif de gestion et caractéristiques

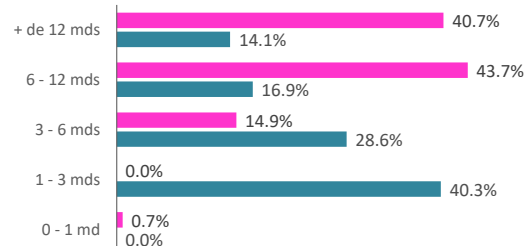
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

<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

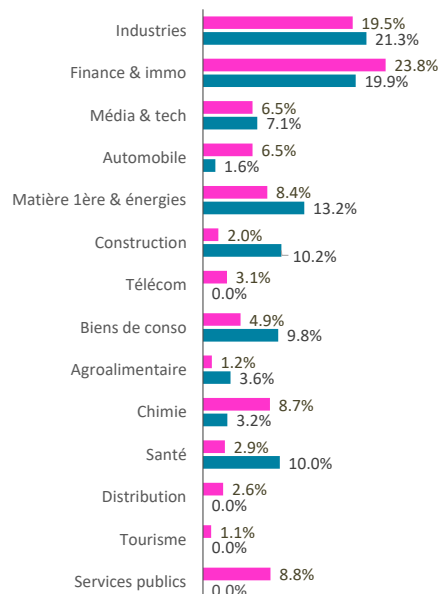
## Graphique de performance sur 5 ans glissants



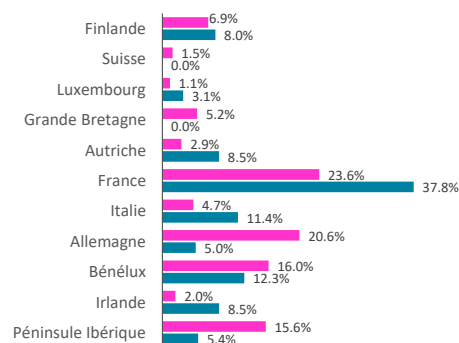
## Répartition par taille de capitalisation



## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
<b>Alpha</b>	2.39%	1.44%
<b>Beta</b>	0.81	0.86
<b>Volatilité du fonds</b>	11.48%	14.89%
<b>Volatilité EUROSTOXX Mid Net Return</b>	12.89%	16.36%
<b>Ratios de sharpe</b>	1.76	0.68
<b>Ration d'information</b>	-0.33	0.01

## Mouvement du mois

Achats	Ventes
BANCO BPM SPA	BANCO POPULAR ESPANOL
CAIXABANK SA	INGENICO GROUP

## Principales lignes

	Erasmus Mid Cap Euro	EUROSTOXX Mid Net Return
SOPRA STERIA GRO	3.85%	VALMET OYJ 3.25%
IMERYS SA	3.72%	ALTEN 3.24%
SBM OFFSHORE NV	3.62%	CARL ZEISS ME-BR 3.20%
GREENCORE GROUP	3.59%	ARKEMA 3.19%
BANKIA SA	3.29%	FFP 3.16%

Erasmus Mid Cap Euro

EUROSTOXX Mid Net Return

## Commentaire de gestion

Par-delà les incertitudes politiques, les indicateurs macro-économiques demeurent bien orientés en zone euro et c'est sans doute cela, joint aux commentaires prudents mais optimistes des dirigeants d'entreprises, qui justifie la très bonne tenue des marchés : l'indice **Euro Stoxx Mid** s'est ainsi apprécié de 5% en mars, le fonds suivant la même tendance avec une hausse de 4.8%. Depuis le début d'année l'indice dividendes réinvestis progresse de 7.9% et le fonds de 8.4%.

La meilleure contribution à la performance est revenue au groupe belge **CFE**, l'un parmi les leaders mondiaux du dragage, qui s'est diversifié vers l'exploitation de navires d'installation de fermes maritimes d'éoliennes. Le scepticisme régnait quant à la capacité de cette dernière activité à compenser le déclin conjoncturel du dragage. Les résultats de 2016 et le carnet de commande se sont avérés très encourageants et le titre s'est envolé de 25% au cours du mois. Soulignons par ailleurs le rebond de **Vallourec** alors que son concurrent **Tenaris** confirme le retournement du marché des tubes en Amérique du nord, et la poursuite des hausses de la holding italienne **CIR** et de la société française de services informatiques **Sopra Steria**.

La seule déconvenue est imputable à **Zodiac**, dont le cours a reculé de près de 15% sur le mois : le marché doute de la finalisation de l'offre d'achat lancée par Safran en raison de l'opposition d'un fonds activiste auquel le nouveau « profit warning » de **Zodiac** (le 11eme en 3 ans !) fournit un argument de poids. Nous restons convaincus de la pérennité du projet de rapprochement, le prix sera vraisemblablement révisé en baisse mais selon nous bien au-delà du cours actuel.

Principaux mouvements, la cession du reliquat d'**Ingénico** et, au sein du secteur bancaire, un arbitrage de **Banco Popular** en faveur de **Banco BPM**. Nous avons déjà été actionnaire de cette banque italienne, résultat de la fusion trois mois plus tôt entre **Banca Popolare di Milano** et **Banco Popolare**, seul rapprochement réussi dans ce secteur malgré les encouragements du gouvernement italien. Nous avons eu l'occasion d'en rencontrer le président qui s'est montré très convaincant quant à la capacité de son groupe à croître sans augmentation de capital, seule justification à sa faible valorisation actuelle.

## 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 65751,5 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%										8.43%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	606.30	4.79%	8.43%	14.41%	19.83%	32.99%	85.63%	203.15%	7.33%
EUROSTOXX Mid Net return	737.78	5.12%	7.87%	16.15%	21.56%	32.80%	94.25%	175.50%	6.68%

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