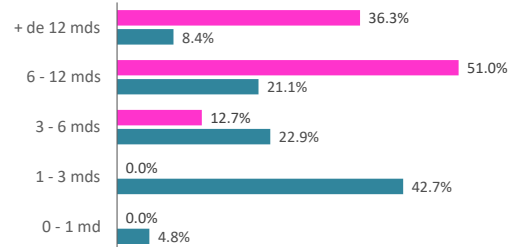


Objectif de gestion et caractéristiques

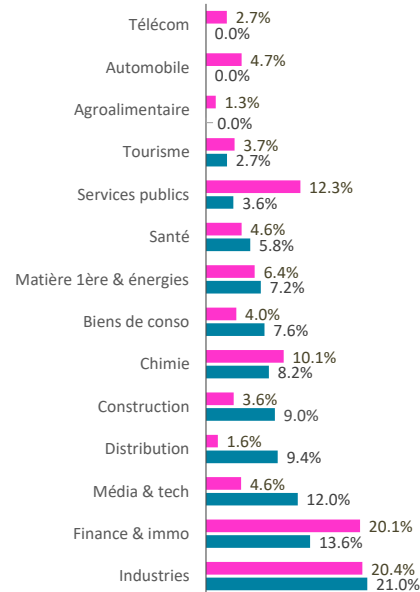
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

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

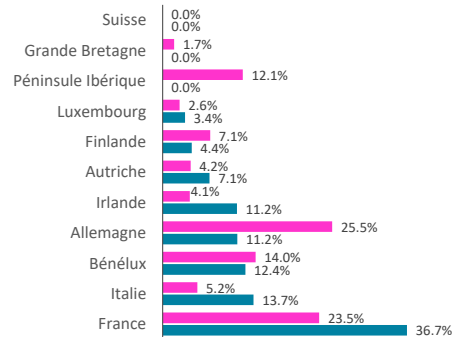
Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



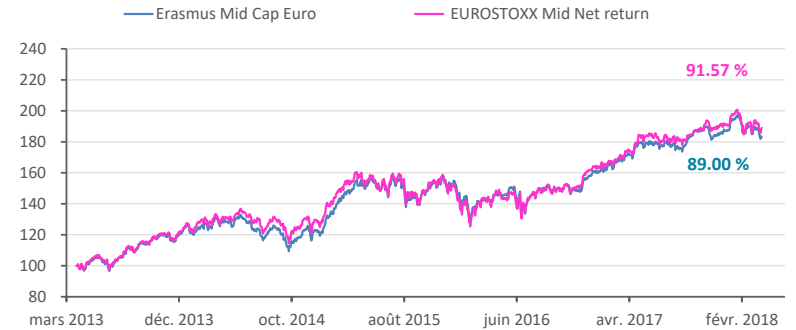
Répartition géographique



Erasmus Mid Cap Euro

EUROSTOXX Mid Net Return

Graphique de performance sur 5 ans glissants



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	0.07%	1.92%
Beta	0.77	0.82
Volatilité du fonds	10.29%	13.22%
Volatilité EUROSTOXX Mid Net Return	12.45%	15.18%
Ratio de Sharpe	0.82	0.77
Ratio d'information	-0.48	0.04

Mouvement du mois

Achats	Ventes
Lanxess AG	Imerys SA
	Bankia SA

Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
VALMET OYJ	4.37%	NEXANS SA	3.55%
ERSTE GROUP BANK	3.87%	ILIAD SA	3.46%
SBM OFFSHORE NV	3.79%	NATIXIS	3.41%
UNIPOL GRUPPO SP	3.67%	APERAM	3.37%
IREN SPA	3.57%	EIFFAGE	3.20%

Commentaire de gestion

Mars s'avère légèrement négatif pour les actions de la zone euro ; après un bon début, les initiatives protectionnistes de Donald Trump faisant craindre des mesures de rétorsion et des conséquences négatives pour la croissance mondiale. Ce contexte a été négatif pour le fonds qui a nettement amplifié, sur le mois, la baisse de son indice et, à l'issue du premier trimestre, affiche un recul de 2.4% contre 0.8% pour son indice de référence.

Une part de cette sous-performance tient donc à l'impact négatif qu'aurait un éventuel ralentissement de la croissance sur nos valeurs les plus cycliques telles Aperam (acier inoxydable) et SBM Offshore (services pour l'industrie pétrolière). Nous avons légèrement renforcé ces deux lignes : Aperam affiche le bilan le plus solide de son secteur et est en mesure de profiter d'une baisse des valorisations sectorielles pour procéder à des acquisitions. La génération de cash des plateformes de production de SBM Offshore est fonction des volumes produits, peu volatiles, et non du prix du baril. Le fonds a également souffert de la baisse du cours de l'opérateur français de télécoms Iliad dont l'activité téléphonie fixe est confrontée à une déflation des prix ; nous conservons le titre pour les mêmes raisons que lors de l'achat de la ligne : perspectives attrayantes pour l'activité mobile, démarrage imminent en Italie et possible consolidation du secteur en France.

Nous avons rencontré en début de mois les dirigeants de RIB Software, société allemande spécialisée dans la digitalisation de l'industrie de la construction et depuis longtemps dans Erasmus Small Cap Euro. Les perspectives de la société sont très attrayantes en raison de la faible pénétration de la digitalisation dans ce secteur, des économies qu'elle engendre, et de la stratégie de partenariats noués par RIB avec le géant de la logistique Flex et plus récemment avec Microsoft. La capitalisation boursière dépassant alors le milliard d'euros le titre a été mis en portefeuille. Il a malheureusement perdu 30% depuis cet achat, en raison d'une augmentation de capital inattendue de 150M afin de financer des acquisitions futures et d'une communication maladroite. Une conférence téléphonique rassurante a par la suite été organisée et nous maintenons notre confiance dans la société.

Enfin la ligne en Imérys a été arbitrée en faveur de la société chimique allemande Lanxess qui mène une stratégie similaire à celle qui a si bien réussi à son confrère Arkema : cession des activités les plus cycliques, en l'occurrence la production de caoutchouc, dont 50% du capital a été cédé à Saudi Aramco pour 1.2MM€ en 2016 et les 50% restants pourront l'être par exercice d'options à compter de 2021. Et acquisitions dans la chimie de spécialité (retardants, additifs pour lubrifiants..)

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 65 857.381 parts R, 332 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 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%	0.22%	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%										-2.42%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	646.65	-3.64%	-2.42%	-2.01%	7.64%	24.35%	82.81%	223.33%	7.29%
Erasmus Mid Cap Euro (Part I)**	13 774.25								
EUROSTOXX Mid Net return	800.46	-1.54%	-0.78%	1.10%	9.78%	23.72%	88.91%	198.90%	6.79%

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.