

Objectif de gestion et caractéristiques

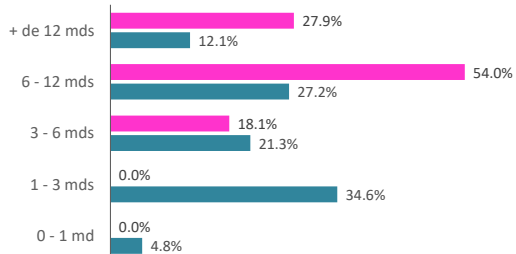
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

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

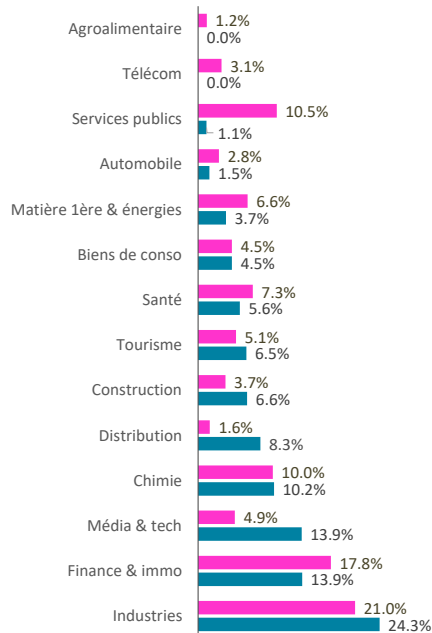
Graphique de performance sur 5 ans glissants



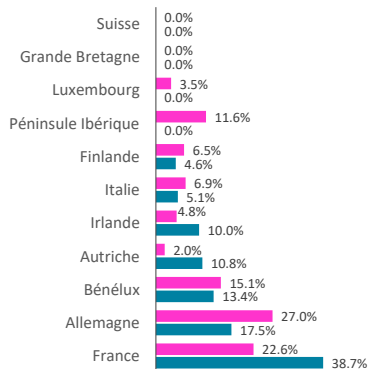
Répartition par taille de capitalisation



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	-7.27%	-0.81%
Beta	0.79	0.81
Volatilité du fonds	9.91%	12.17%
Volatilité EUROSTOXX Mid Net Return	11.39%	13.88%
Ratio de Sharpe	-0.26	0.75
Ratio d'information	-1.91	-0.59

Mouvement du mois

Achats	Ventes
RUBIS	EUROFINS SCIENTIFIC
OUTOTEC	VOLKERWESSELS
ONTEX GROUP	

Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
VIENNA INSURANCE	4.57%	GEA GROUP AG	3.76%
THALES SA	4.50%	SOPRA STERIA GRO	3.75%
ARKEMA	3.92%	DALATA HOTEL GRO	3.74%
SYMRISE AG	3.83%	SBM OFFSHORE NV	3.72%
CARL ZEISS ME-BR	3.76%	EIFFAGE	3.61%

Erasmus Mid Cap Euro

EUROSTOXX Mid Net Return

Commentaire de gestion

Les événements politiques et macro-économiques qui avaient préoccupé les marchés au mois d'août ne se sont pas dissipés en septembre. Le président Trump continue d'attiser les tensions, même si son bras de fer avec le Canada s'est finalement soldé par un accord. Les devises de plusieurs pays émergents (Turquie, Brésil, Argentine, Indonésie..) se sont un peu plus dépréciées face à l'euro et au dollar. Enfin au sein de la zone euro la présentation du budget 2019 a fait un peu plus apparaître les contradictions des dirigeants italiens et déclenché une fuite face à la dette et aux actions de ce pays.

Dans ce contexte et comme le mois dernier l'indice EuroStoxx Mid, représentatif des valeurs moyennes, s'est effrité, reculant de 1%. Le fonds avait mieux résisté que son indice en août mais il recule un peu plus en septembre et perd 1.7%.

Cette contreperformance est principalement imputable à nos choix dans le secteur de la technologie : le cours de la société de services informatiques Sopra Steria a été affecté par la publication de ses résultats semestriels, l'entreprise avait mal préparé le marché à un décalage de marges entre les deux semestres, nous avons été conforté par une rencontre le jour même avec son président et avons renforcé la ligne. Le cours du fabricant de puces de silicium Soitec a pour sa part été affecté par une défiance générale envers le secteur, principalement en raison de difficultés des constructeurs automobiles allemands. Ces difficultés sont temporaires, dues aux nouveaux procédés de mesure en conditions réelles des émissions, en réaction aux tricheries de plusieurs constructeurs dans le passé. L'ampleur de la baisse des immatriculations nous paraît donc exceptionnelle et non durable.

A l'inverse la société néerlandaise de services pétroliers SBM Offshore a profité de la hausse du prix du baril et surtout de la signature tant attendue d'un accord avec la justice brésilienne. Cet accord met fin aux litiges et permet désormais à SBM de concourir pour les contrats d'attributions de FPSO aux larges des côtes brésiliennes. Les deux valeurs d'assurance détenues, Unipol en Italie et Vienna Insurance en Autriche comptent également parmi les meilleures contributions.

Deux nouveaux titres ont fait leur entrée dans le fonds. Nous avons rencontré le directeur financier de la société finlandaise d'ingénierie Outotec, dont le titre a été largement délaissé ces derniers mois. Outotec s'adresse aux industries minières et métallurgiques dont les cycles d'investissement sont très longs, nous sommes dans une phase favorable et le redressement des marges déjà perceptible depuis un an doit se poursuivre. Nous avons par ailleurs commencé à investir dans le fabricant belge de couches culottes Ontex, dont le titre a fortement baissé après que la société ait rejeté une offre amicale d'un fonds de « private equity ». Une autre raison de la baisse récente du titre est sa présence dans des pays émergents tels le Brésil et la Turquie dont les monnaies se sont bien affaiblies. Mais les produits d'Ontex sont peu cycliques et bénéficient à la fois du vieillissement de la population et de l'émergence d'une classe plus aisée de consommateurs dans les pays émergents.

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 60 234.599 parts R, 853 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%	-0.89%	-1.83%				-3.40%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	640.25	-2.58%	-0.20%	-0.98%	-2.57%	28.83%	58.99%	220.13%	7.01%
Erasmus Mid Cap Euro (Part I)**	13,679.04								
EUROSTOXX Mid Net return	835.77	-2.26%	1.72%	4.80%	5.91%	40.30%	71.48%	212.09%	6.85%

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.