

# NOMOS CONVICTION MONDE

		28/02/2023	Part C
Actif net du fonds	13,5 M€	Valeur Liquidative	90,4
Taux d'exposition	92%	Performance mensuelle	-0,8%

## GERANTE



Anouchka Bellaïche

## OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion est d'obtenir une appréciation du capital à un horizon supérieur à 5 ans en relation avec l'évolution des marchés d'actions et d'obligations internationaux en s'efforçant d'atteindre une performance annuelle supérieure à 5 % net de frais de gestion.

## RISQUES

Indicateur de risque SRRI:



Signatory of:



## COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2023 avait démarré en trombe, alimentée par un scénario «Goldilocks » face à une détente de l'inflation, au maintien de la croissance économique et à l'espoir d'un revirement monétaire. Du côté des banques centrales, le message semblait plus constructif début février à l'image des perspectives d'inflation « plus équilibrées » citées par la BCE et au « processus de désinflation qui a débuté » selon Powell. Alors que les données sur l'activité économique et la consommation continuent de tenir des deux côtés de l'Atlantique, les chiffres d'inflation ressortent quant à eux plus élevés. Ces divergences se reflètent par ailleurs dans la plus forte décorrélation entre les marchés obligataires (forte inversion de la courbe des taux entre le 10 ans et le 2 ans US) et les marchés actions. En Europe, le rendement sur le 10 ans allemand est en hausse de +36.5bps sur le mois de février tandis que le Stoxx 600 parvient à grimper de 1.74% sur le mois (+8.52% YTD). Aux US, le réveil est tardif mais reflète davantage les tensions sur l'obligataire depuis la seconde partie du mois avec une baisse de 2.62% du S&P500 (+3.4% YTD) et une hausse de 44bps sur le 10 ans US. En parallèle, les futures sur les Fed Funds intègrent maintenant 3 nouvelles hausses de taux de 25bps aux réunions de mars, mai et juin avec un taux terminal de 5,40% à horizon juillet 2023 et 5,29% pour décembre 2023. La résilience du marché face à ces données économiques en demi-teintes semble ainsi être alimentée par la possibilité d'un « No Landing Scenario » où la Fed pourrait accepter une inflation structurellement plus élevée de 3-4%. Par ailleurs, la baisse tant attendue du dollar via le retour en force des actions émergentes a du plomb dans l'aile, alors que les chiffres d'inflation core PCE, au-dessus des attentes, ont soutenu le billet vert, au plus haut depuis le début de l'année. Aux Etats-Unis, la Fed a relevé de 25bps son taux d'intérêt directeur, le portant désormais à 4.50-4.75%. Lors cette annonce, Jerome Powell a évoqué un « début de processus désinflationniste », nourrissant l'espoir d'un pivot de politique monétaire proche. Cependant, ces déclarations se sont heurtées à la publication d'une série de statistiques montrant un regain inattendu de croissance et d'inflation sur le mois de janvier. Le CPI est ressorti à +6.4% en g.a, soit une baisse marginale de -0.1pp par rapport au mois précédent, tiré par des hausses de prix dans de nombreuses catégories de biens et de services. En zone euro, la Commission Européenne a revu en hausse de sa prévision de croissance pour 2023 à +0.9% sur fond de baisse des prix de l'énergie et d'une demande résiliente. La réunion de la Banque centrale européenne a débouché sans surprise sur une hausse de +50bps du taux de dépôt, désormais à +2.50%, accompagnée d'une annonce d'un mouvement similaire lors de la réunion de mars. Au-delà, les décisions de politique monétaire seront « data-dependent ». Les tendances d'inflation ne plaident pas encore pour l'arrêt du resserrement, l'inflation de janvier décélérant à +8.6% (y/y).

Nomos Conviction Monde affiche une performance négative de -0.81% sur le mois de février, qui fut tirée par la baisse des marchés asiatiques mais soutenue par nos expositions en Europe et aux Etats-Unis, qui ont joué un rôle de coussin dans ce contexte de marché. Les révisions positives des « bénéfiques par action ordinaire » ont été favorable aux valeurs cycliques telle que Nvidia (+18,8%) sur fond d'accélération du déploiement de l'IA via ChatGPT et Stellantis (+14,9%) soutenu par les bons résultats sur le trimestre. Notre exposition sur les bancaires à travers l'ETF Lyxor Eurostoxx Banks a également contribué positivement (+5,4%).

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION (en €)



## PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 an	Depuis la création
Part R	-0,6%	-6,2%
Part R - Volatilité	12,1%	11,0%

## PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	Depuis la création
Part R	-1,5%	7,1%	-0,6%	-9,6%

## PERFORMANCES CALENDAIRES (%)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Jun	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2023	8,0%	-0,8%										
2022	-6,6%	-2,6%	1,4%	-4,7%	-2,0%	-6,1%	6,0%	-2,3%	-5,4%	3,2%	6,2%	-3,2%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10

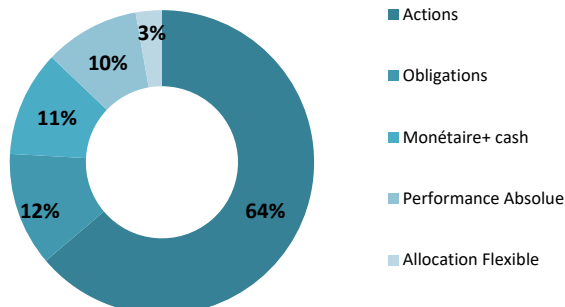
contact@erasmusgestion.com

14 Rue de Marignan, 75008 Paris

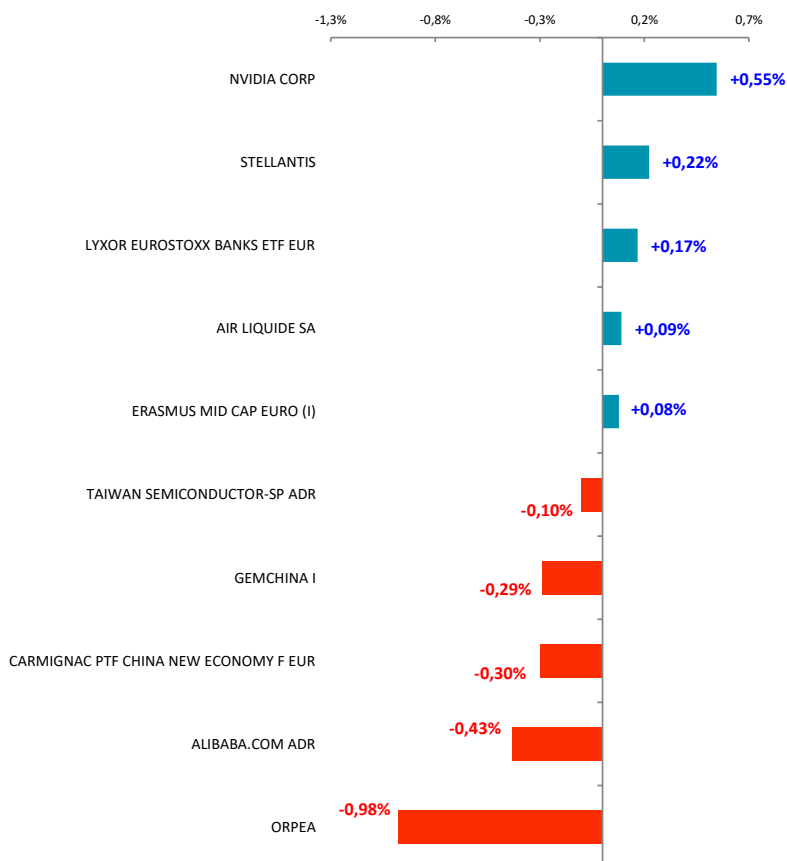
www.erasmusgestion.com

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 - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg.

## REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



## PRINCIPALES POSITIONS

SCHELCHER SHORT TERM ESG-C	8,9%
R-CO VALOR-P EUR	4,8%
LYXOR NASDAQ 100-ACC	3,8%
LYXOR EURSTX600 BANKS	3,7%
H2O MULTIBONDS FCP-IEC	3,5%
LFP-FCP MON PEA-I	3,5%
ERASMUS SMALL CAP EURO-I	3,5%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

### Renforcements

ERASMUS SMID EUROPE CROISSANCE F  
SCHELCHER OPTIMAL INCOME ESG  
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR  
CHRISTIAN DIOR

### Allégements

KOTAK INDIA MIDCAP J EUR  
PICTET ATLAS HI EUR  
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI  
LYXOR NASDAQ 100 ACC ETF EUR

## CARACTERISTIQUES

### Forme juridique

FCP de droit français

### Affectation des sommes distribuables

Capitalisation

### Code ISIN

Part R : FR0014004255

### Nombre de parts

194 033 parts R

### Code Bloomberg

Part R : NONCMRE FP Equity

### Frais d'entrée

2% maximum

### Frais de sortie

Néant

### Frais de gestion

Part R : 1,9%

### Frais de surperformance

15% TTC de la surperformance au-delà de 5% annuel

### Dépositaire

Credit Industriel et Commercial (CIC)

### Valorisateur

Crédit Mutuel AM

### Fréquence de valorisation

Quotidienne

### Centralisation des ordres

Jusqu'à 11h00 (Paris)

### Règlement / Livraison

J + 2

### Devise de référence

Euro

### Durée de placement conseillée

Supérieure à 5 ans

### Date de création

30 Juillet 2021