NOMOS CONVICTION MONDE

		31/07/2023	Part C
Actif net du fonds	**13,5 M€**	**Valeur Liquidative**	95,57
Taux d'exposition	**92%**	**Performance mensuelle**	**+3,2%**

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: 1 2 3 4 **5** 6 7

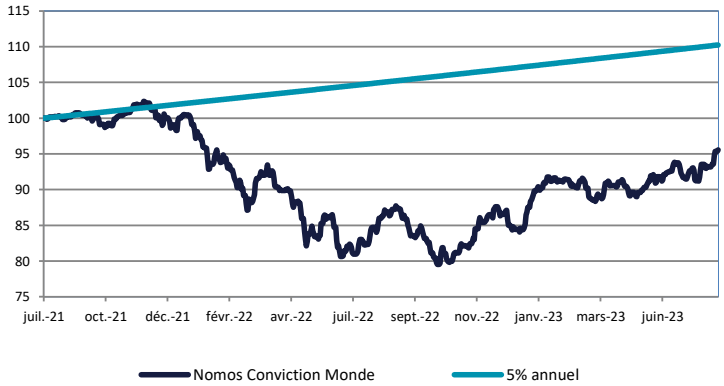
Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment

COMMENTAIRE DE GESTION

Le Stoxx 600 prolonge sa bonne performance du mois dernier et affiche une hausse de 2% au mois de juillet, soutenu par le rattrapage de certains secteurs notamment les financières. Le mois de juillet avait pourtant mal débuté, les divers rapports sur l'emploi aux US étant plus que mitigés. Ce sont finalement les chiffres d'inflation en Europe et outre-Atlantique qui permettront d'entamer une reprise, les données ne signalant pas d'emballement inflationniste et l'impact du resserrement monétaire se faisant ressentir. Sur fonds de tendances déflationnistes et de bonne tenue du marché de l'emploi, le scénario d'un atterrissage en douceur a donc gagné du terrain, soutenu par des résultats trimestriels relativement solides et le discours plus accommodant des banquiers centraux, même parmi les plus ''hawkish''. Le pétrole a connu quant à lui sa plus forte hausse mensuelle depuis janvier 2022 à +15% alors que la demande rebondit et que l'OPEP+ continue de contraindre l'offre via des coupes de production. Dans le sillage de chiffres d'inflation en baisse et de signes de plus en plus évident d'une transmission du durcissement de la politique monétaire sur l'activité, en particulier en zone Euro, le dernier mois a été marqué par un rééquilibrage du positionnement de la Fed et de la BCE par rapport à la rhétorique très agressive observée le mois précédent. La Fed et la BCE ont, comme anticipé, toutes les deux augmenté leurs taux d'intérêts de 25bp. Aux États-Unis, le taux Fed Fund est ainsi passé à 5.5% tandis qu'en zone Euro, le taux de dépôt a augmenté à 3.75%. Toutefois, les discours qui ont suivi ces décisions se sont avérés accommodants, augmentant la probabilité que les banques centrales pourraient faire une pause dans leur politique de hausse des taux. Du côté des données économiques, aux Etats-Unis, la croissance du PIB au second trimestre s'est avérée plus forte qu'anticipé (2.4%) et accélère par rapport aux premier trimestre (2.0%). Dans le même temps, les risques sur l'inflation se réduisent. Le ralentissement de l'inflation a ainsi été plus marqué qu'anticipé en juin, à 3% a/a vs 4% le mois précédent. Si cela reflète toujours la baisse des prix de l'énergie, l'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) a aussi ralenti à 4.8% vs. 5.3% précédemment. Dans le même temps, sur le marché du travail, si le taux de chômage reste bas à 3.6%, le rythme de créations d'emplois s'est ralenti en juin à 209K contre 306K le mois précédent. En zone Euro, si les premiers chiffres nationaux de croissance du PIB pour le second trimestre montre une amélioration par rapport au début de l'année, l'impact du durcissement de la politique monétaire sur l'activité devient de plus en plus visible. L'enquête trimestrielle de la BCE sur les conditions de crédit bancaire a montré la poursuite du durcissement des conditions de crédit, même si son rythme a été moins important qu'au trimestre précédent. Dans le même temps, les demandes de crédits ont continué de se contracter, à un rythme record du côté des entreprises en particulier. L'indice composite PMI en zone Euro a ainsi reculé à 48.9 (vs. 49.9 précédemment), un niveau qui suggère une contraction du PIB au T3 de -0.1% t/t, soit très en deçà des attentes de la BCE (+0.3%). Seul facteur positif, la confiance des ménages en zone Euro qui continue de s'améliorer pour retrouver en juillet son plus haut niveau depuis un an, portée par le ralentissement de l'inflation et un marché de l'emploi qui reste dynamique avec un taux de chômage historiquement bas à 6.5% en juin. En Chine, les chiffres de croissance du PIB pour le second trimestre se sont avérés plus faibles qu'attendus, en hausse de 6,3 % en glissement annuel (consensus 7.1%). Sur une base trimestrielle, la croissance du PIB a ainsi sensiblement ralenti, passant de 2,2 % t/t au T1 à 0,8 % t/t au T2. Conséquence de ce ralentissement, la réunion du Politburo suggère qu'un nouveau stimulus pourrait prochainement être annoncé.

Nomos Conviction Monde affiche une performance positive de +3.2% sur le mois de juillet, portée par notre positionnement sur la Chine (Alibaba +22.6%) et sur les secteurs de l'automobile (Stellantis +16%, Michelin +10%) et de la technologie (STM +6.7%, Alphabet 10.9%). Nous avons profité du rallye du fin de mois pour alléger certaines positions afin de se constituer une poche conséquente de liquidités.

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



PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

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

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	Depuis la création
Part R	3,2%	13,2%	11,1%	-4,4%

PERFORMANCES CALENDAIRES (%)

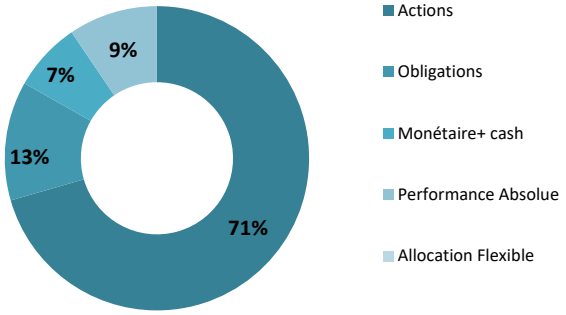
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2023	8,0%	-0,8%	0,6%	-1,4%	1,7%	1,6%	3,2%					
2022	-6,6%	-2,6%	1,4%	-4,7%	-2,0%	-6,1%	6,0%	-2,3%	-5,4%	3,2%	6,2%	-3,2%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

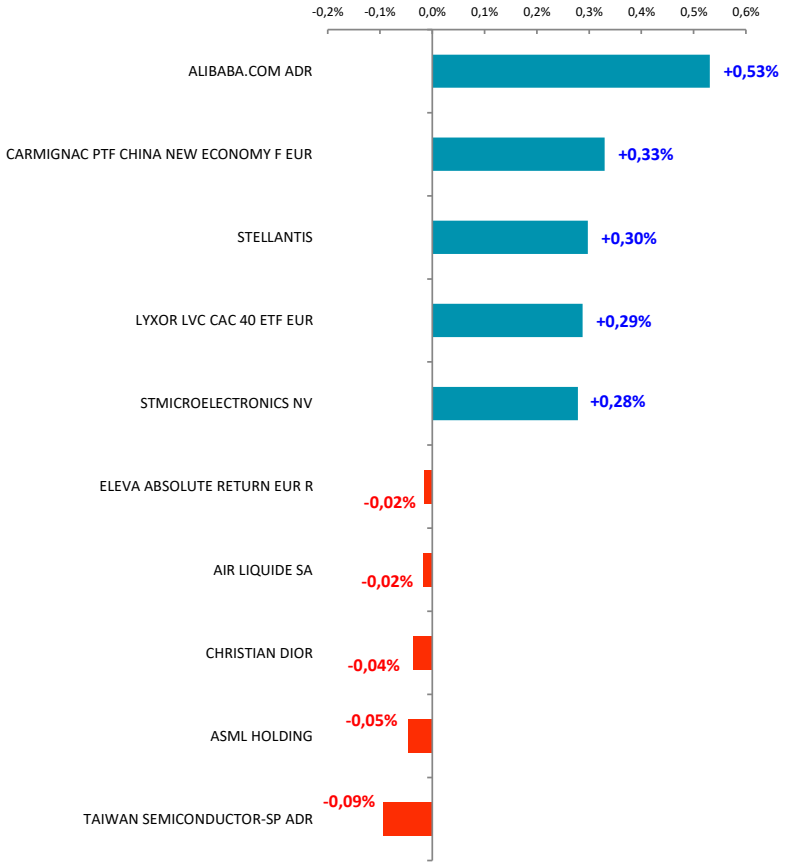
Informations supplémentaires
+33 (0)1 71 70 43 10
contact@erasmusgestion.com
14 Rue de Marignan, 75008 Paris
www.erasmusgestion.com

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

H2O MULTIBONDS FCP-IEC	4,3%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	4,1%
STMICROELECTRONICS NV	4,1%
LFP-FCP MON PEA-I	3,9%
ERASMUS SMID CROS EUR-PRT F	3,7%
ERASMUS SMALL CAP EURO-I	3,7%
AIR LIQUIDE SA	3,7%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements	Allégements
WALT DISNEY CO/THE	LYXOR LVC CAC 40 ETF EUR
LYXOR LVC CAC 40 ETF EUR	HERMES INTERNATIONAL
	BNP PARIBAS
	STELLANTIS

CARACTERISTIQUES

Forme juridique
FCP de droit français

Affectation des sommes distribuables
Capitalisation

Code ISIN
Part R : FR0014004255

Nombre de parts
167 440 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 audelà 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