

NOMOS CONVICTION MONDE

		31/08/2023	Part C
Actif net du fonds	13,5 M€	Valeur Liquidative	92,99
Taux d'exposition	92%	Performance mensuelle	-2,7%

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

Le mois d'août est traditionnellement marqué par une forte volatilité : sur les 10 dernières années, seuls deux mois ont connu une variation inférieure à 1%. La variation moyenne est de 3.5%. 2023 n'a pas échappé à la règle avec une baisse de 2.8%.

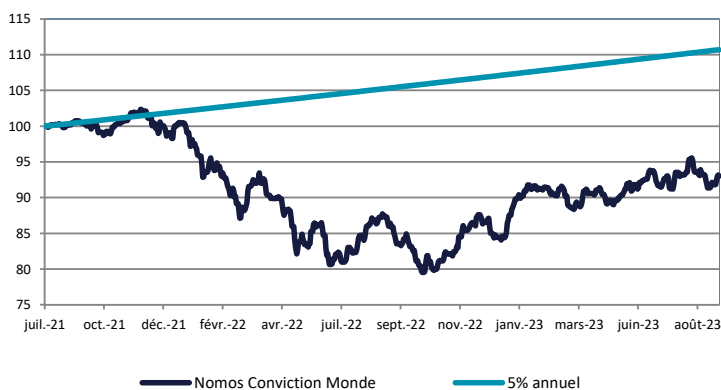
Malgré les bonnes publications des sociétés US, le marché a souffert des inquiétudes concernant les taux d'intérêt et la Chine. Sur le plan monétaire, Jerome Powell a délivré un message de fermeté à Jackson Hole. Il a prévenu que la Fed pourrait encore relever ses taux si les tendances d'inflation restaient trop élevées ou si le marché du travail restait trop tendu, réaffirmant aussi l'objectif d'inflation de 2%. Les marchés ont encore repoussé les perspectives de réduction de taux, propulsant les rendements à court terme à de nouveaux records. Aux Etats-Unis, l'économie reste soutenue par les consommateurs. Les ventes au détail de juillet ont dépassé les attentes, +0.7% m/m contre +0.4% m/m attendu. La confiance des consommateurs US (Conference Board) a atteint en juillet son plus haut niveau depuis deux ans à 117. Le marché du travail résiste, les demandes initiales d'allocations chômage se maintenant dans une fourchette étroite (220k-265k) depuis la fin du mois de mars. En outre, des signes timides de stabilisation apparaissent dans le secteur manufacturier. Ces indicateurs continuent de souligner l'efficacité de l'expansion budgétaire passée et actuelle. En revanche, la confiance des promoteurs immobiliers a chuté au cours du mois à 50 contre 56 le mois dernier, signe que la récente hausse des taux pourrait heurter certains secteurs.

La zone euro flirte de nouveau avec la contraction. Le PMI composite a chuté à 47,0 en première estimation. Alors que le secteur manufacturier est resté faible à 43.7 en août, le secteur des services a brutalement ralenti de 50.9 le mois dernier à 48.3 pour rejoindre la zone de contraction. De multiples facteurs contribuent au "rattrapage par le bas" des services, notamment l'impact retardé du resserrement monétaire et l'estompement de l'effet du rebond post-pandémique. En outre, les consommateurs de la zone euro ne dépensent pas les économies accumulées pendant la pandémie, contrairement à leurs homologues américains. Les indicateurs prospectifs du marché du travail se sont également affaiblis, même s'ils restent en phase avec une certaine création d'emplois.

La Chine entre en légère déflation. En plus d'une inflation à la consommation et à la production négative en juillet (-0.3% y/y et -4.4%/y respectivement), tous les indicateurs de demande ont été plus faibles que prévu. Le sentiment sur l'immobilier Chinois reste fragile après que Country Garden, un important promoteur immobilier chinois, ait fait état d'une perte de USD 7.6Mds au S1, un accord sur leur dette vient d'être trouvé. Les autorités chinoises ont annoncé une série de mesures sur le secteur immobilier et les marchés financiers, la Chine stimule peu mais plus souvent.

Nomos Conviction Monde affiche une performance négative de -2.7% sur le mois d'août, pénalisé par notre positionnement sur les actions chinoises (Alibaba -9.3%, Carmignac China New Economy -9.7%), et par notre exposition sur le secteur des semi-conducteurs (STM -20.2%, ASML Holding -6.8%) suite à la publication des résultats trimestriels d'Infineon Technologies, globalement en ligne où le relèvement de guidance 2023 n'a pas été évoqué. Les inquiétudes sur la marge automobile sont exagérées. Nous avons profité de cette baisse pour initier une position sur Infineon Technologies et renforcer les positions existantes de ce secteur.

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



PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 an	Depuis la création
Part R	10,6%	-3,4%
Part R - Volatilité	12,1%	11,0%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	Depuis la création
Part R	-2,7%	10,2%	10,6%	-7,0%

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%	-2,7%				
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

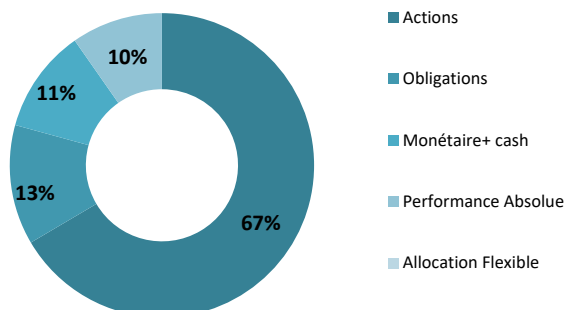
www.erasmusgestion.com

Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers.

Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus et du DIC disponibles sur internet : www.erasmusgestion.com - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg.

Les performances sont calculées nettes de frais.

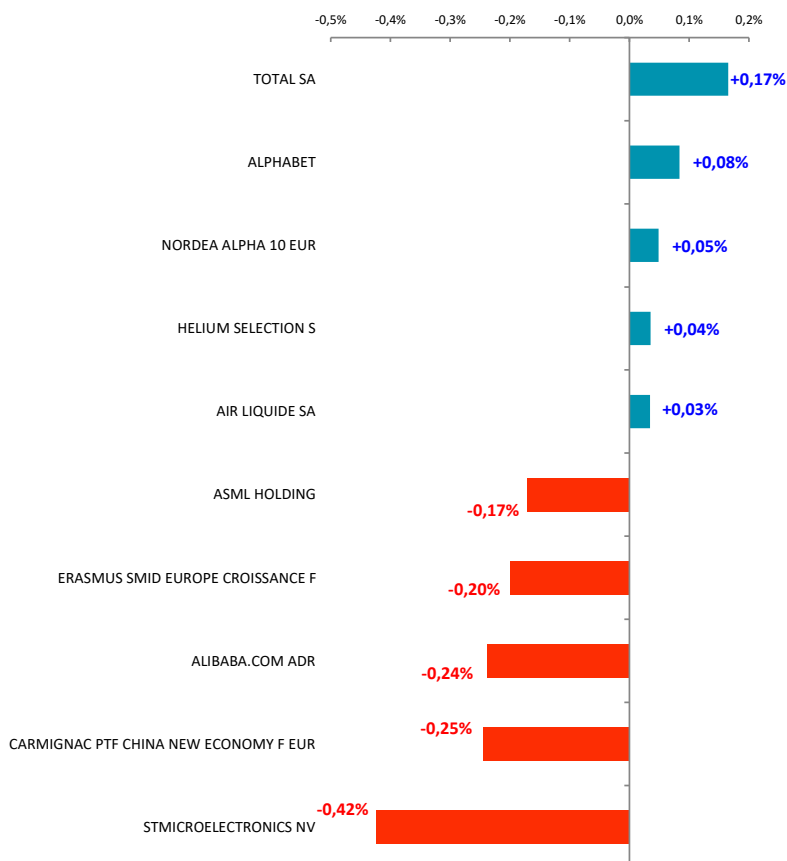
REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



PRINCIPALES POSITIONS

STMICROELECTRONICS NV	4,7%
H2O MULTIBONDS FCP-IEC	4,3%
LFP-FCP MON PEA-I	3,8%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	3,8%
ERASMUS SMALL CAP EURO-I	3,7%
LYXOR DJ INDUSTRIAL AVERAG	3,7%
ERASMUS SMID CROS EUR-PRT F	3,5%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements

INFINEON TECHNOLOGIES AG
STMICROELECTRONICS NV
ASML HOLDING
SCHELCHER PRINCE INVEST

Allégements

AIR LIQUIDE SA
TOTAL SA
BNP PARIBAS

CARACTERISTIQUES

Forme juridique

FCP de droit français

Affectation des sommes distribuables

Capitalisation

Code ISIN

Part R : FR0014004255

Nombre de parts

170 676 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