NOMOS CONVICTION MONDE

		29/09/2023	Part C
Actif net du fonds	**13,5 M€**	**Valeur Liquidative**	90,08
Taux d'exposition	**92%**	**Performance mensuelle**	**-3,1%**

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

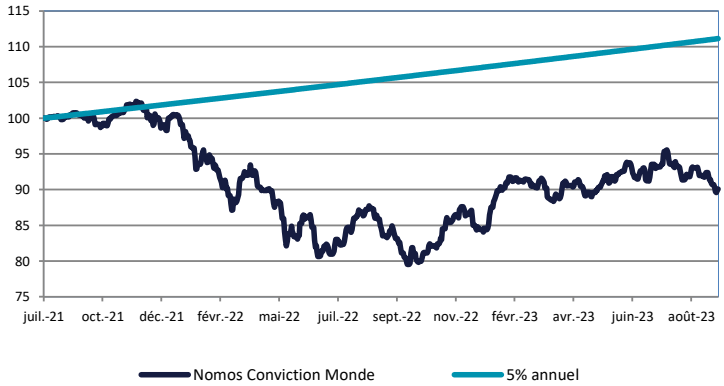
Après une baisse de 2.8% en août, le marché a de nouveau chuté en septembre de 1.7%. Le Stoxx 600 a été incapable de rebondir face aux tensions sur le marché obligataire. Les discours agressifs des banques centrales pour lutter contre l'inflation, la détérioration des indicateurs macroéconomique, l'imminence d'un shutdown ont paralysé les marchés financiers.

Les investisseurs ont compris, ou plutôt commencé à accepter, en ce mois de septembre, la réalité d'un élément nouveau : les taux d'intérêt élevés sont là pour durer. L'acceptation de cette réalité fait suite à une avalanche d'annonces de la part des banques centrales, à commencer par la Réserve fédérale américaine le 20 septembre. Presque toutes ont asséné avec force le même message « plus haut pendant plus longtemps ». Christine Lagarde, pour la Banque centrale européenne, a ainsi augmenté les taux et parlé de « course longue ». Les gouverneurs de la Fed estimaient quant à eux que le taux de référence (actuellement de 5,25-5,50 %) serait encore supérieur à 5 % d'ici la fin 2024. Il est intéressant de constater que, pour le marché obligataire, cela n'a fait que confirmer les craintes qui l'avaient agité tout au long de l'été. Le rendement des bons du Trésor à deux ans, sensible aux attentes à court terme en matière de politique monétaire, est ainsi passé de 3,8 % en mai à 5,1 % en septembre. Les taux à long terme ont également augmenté, et pas seulement aux États-Unis, où le rendement du Trésor à dix ans a atteint son plus haut niveau en 16 ans, à 4,6 %. Les obligations allemandes à dix ans rapportent désormais 2,8%, soit plus que jamais depuis 2011.

En ce qui concerne l'activité, les États-Unis ont délivré un message de résilience et d'inflation persistante. L'inflation américaine s'est accélérée pour atteindre 3,7% y/y en août, contre 3,2% en juillet et un creux récent de 3,0% en juin, soit un peu plus que prévu (3,6%). Ceci reflète l'impact de la hausse des prix de l'énergie. La bonne nouvelle est le ralentissement de l'inflation de base (de 4,6 % à 4,3 % y/y), qui correspond à peu près aux attentes. Dans la zone euro, les données restent faibles mais semblent avoir trouvé un point bas. L'inflation globale de la zone euro a été plus élevée que prévu, restant stable à 5,3% y/y en août (contre 5,1% pour le consensus). Cependant, cela reflète principalement la hausse des prix de l'énergie. Par ailleurs, des signes plus encourageants ont été observés pour la BCE, avec des indications selon lesquelles le ralentissement des pressions sur les prix semble s'étendre. Quant au marché chinois, il reste sous pression, l'immobilier continue de faire les gros titres de la presse. Pékin a récemment dévoilé des mesures pour relancer le secteur crucial de l'immobilier en mettant notamment en place un soutien au crédit avec une nouvelle baisse du taux de réserve obligatoire de 25pb et en réduisant les formalités administratives. Les ventes au détail et la production industrielle du mois d'août se sont améliorées et ont été plus élevées que prévu, tandis que la croissance des investissements en actifs fixes reste faible, ce qui permet à l'indice de se stabiliser sur des niveaux bas.

Nomos Conviction Monde affiche une performance négative de -3.1% sur le mois de septembre, pénalisé par les valeurs de croissance / qualité, dont la valorisation reste sensible à la hausse des taux d'intérêts. Nous avons été pénalisés par le secteur du luxe (Christian Dior -8,11%, Hermès -9%, Kering -12,6%) et par le secteur des semi-conducteurs (STM -10,2%, ASML -8%, TSMC -7%). Nous avons été favorisés par les valeurs de rendement (Total +7,3%, Stellantis +6,2%, Michelin +3%).

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



PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 an	Depuis la création
Part R	13,3%	-4,7%
Part R - Volatilité	12,1%	11,0%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	Depuis la création
Part R	-3,1%	6,7%	13,3%	-9,9%

PERFORMANCES CALENDAIRES (%)

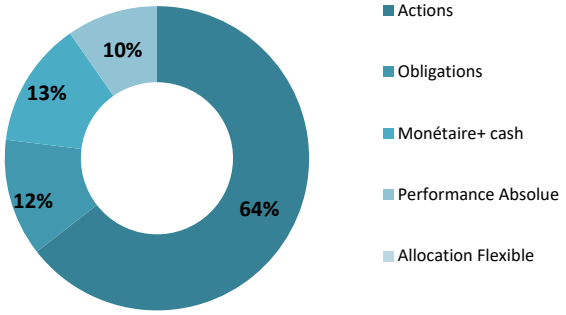
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2023	8,0%	-0,8%	0,6%	-1,4%	1,7%	1,6%	3,2%	-2,7%	-3,1%			
2022	-6,6%	-2,6%	1,4%	-4,7%	-2,0%	-6,1%	6,0%	-2,3%	-5,4%	3,2%	6,2%	-3,2%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

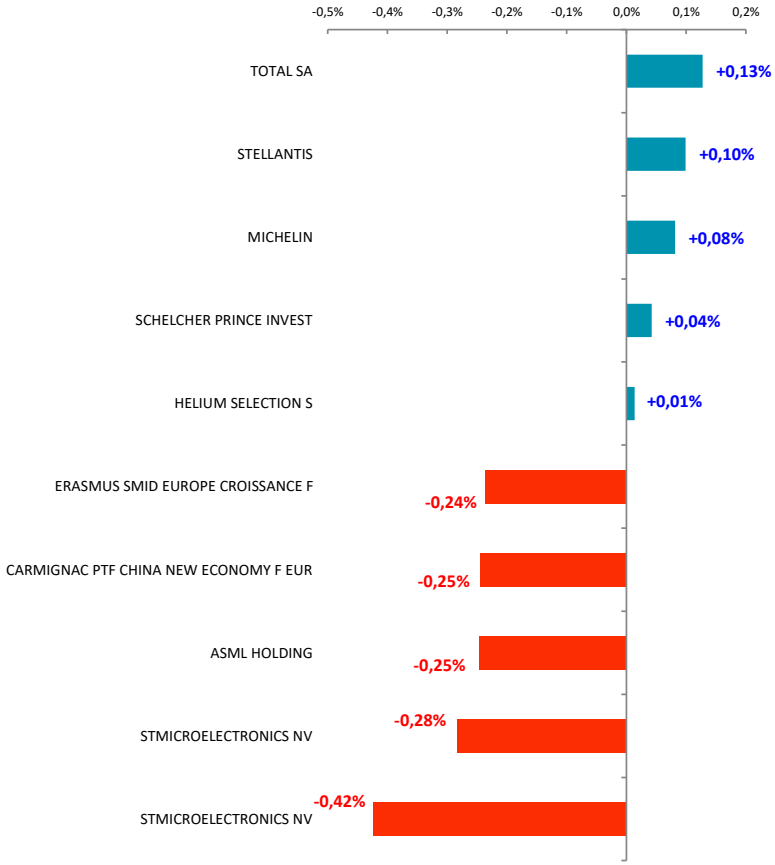
Informations supplémentaires
+33 (0)1 71 70 43 10
contact@erasmusgestion.com
14 Rue de Marignan, 75008 Paris
www.erasmusgestion.com

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

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



PRINCIPALES POSITIONS

STMICROELECTRONICS NV	4,4%
H2O MULTIBONDS FCP-IEC	4,1%
LFP-FCP MON PEA-I	3,7%
LYXOR DJ INDUSTRIAL AVERAG	3,6%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	3,5%
ERASMUS SMALL CAP EURO-I	3,5%
ERASMUS SMID CROS EUR-PRT F	3,3%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements	Allégements
LYXOR LVC CAC 40 ETF EUR	TOTAL SA
SWATCH GROUP AG/THE-BR	MICHELIN
INFINEON TECHNOLOGIES AG	REMY COINTREAU
CHRISTIAN DIOR	

CARACTERISTIQUES

Forme juridique
FCP de droit français

Affectation des sommes distribuables
Capitalisation

Code ISIN
Part R : FR0014004255

Nombre de parts
175 421 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