

ADN DYNAMIC

		29/12/2023	Part C
Actif net du fonds	62,3 M€	Valeur Liquidative	97,2
Taux d'exposition	96%	Performance mensuelle	+3,5%

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 l'indice composite 70% MSCI Daily TR Net World en € et 30% €STR capitalisé.

RISQUES

Indicateur de risque SRRI:



Signatory of:

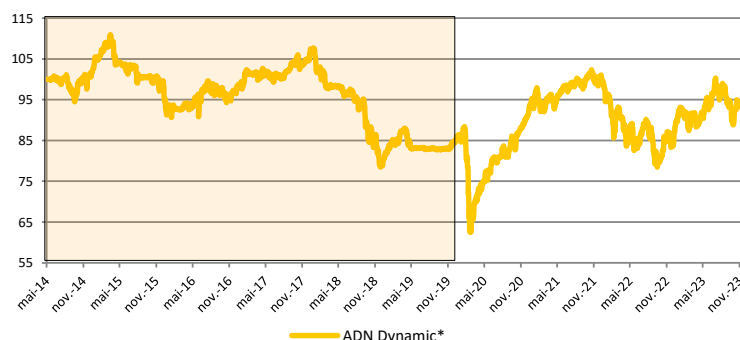


COMMENTAIRE DE GESTION

Les conflits en Ukraine et en Palestine, les tensions latentes entre les US et la Chine, les difficultés de l'immobilier et de l'économie en Chine n'ont pas gâché la fête : le Stoxx 600 finit le mois en hausse de 3.8% et l'année en hausse de 12.7%. La baisse de l'inflation, la bonne tenue de la croissance économique, la solidité des résultats des sociétés et les espoirs de baisse des taux expliquent l'optimisme qui a soufflé sur 2023. Un secteur en a particulièrement profité en 2023, c'est la technologie, à l'image de la hausse du Nasdaq : +43% en 2023. Si l'on se concentre sur le dernier mois écoulé, on constate que l'élément prépondérant a été la réunion du FOMC de décembre qui a montré que les responsables politiques étaient de plus en plus confiants dans le fait qu'ils étaient parvenus à une orientation politique suffisamment restrictive. Il est important de préciser que M. Powell a laissé entendre que la Fed serait disposée à ajuster les taux avant que l'inflation n'atteigne 2% et, autre élément important, qu'elle pourrait réduire ses taux avant même qu'une récession ne survienne. Cela renforce donc clairement la probabilité d'avoir un atterrissage en douceur de l'économie et une prolongation du cycle ce que le marché a apprécié. Dans la zone euro, les données d'activité sont restées faibles. L'indice PMI composite est stable en décembre à 47,6, toujours en phase avec une contraction de l'activité (inférieur à 50) mais toujours en hausse par rapport à son point bas atteint en octobre (46,5). L'Allemagne est en retard, l'indice Ifo du climat des affaires ayant effacé la plupart des gains observés au cours des deux derniers mois en décembre et la production industrielle ayant baissé pour le cinquième mois consécutif en octobre, tandis que les commandes manufacturières ont connu une forte baisse (-3,3 % m/m). Dans le même temps, les prêts dans la zone euro sont restés faibles en novembre, ce qui confirme que les hausses de taux pèsent sur l'économie. Du côté positif, après des années de négociations, les ministres des Finances de l'UE sont parvenus à un accord de dernière minute sur la réforme des règles budgétaires de l'UE en décembre. Bien que le compromis soit plus strict que celui proposé par la Commission européenne en avril, il offre plus de flexibilité que le cadre existant. Au niveau des taux US, ils ont continué sur leur trajectoire baissière entamée fin septembre avec une baisse du taux 10 ans de 32 pb et du 2 ans de 29 pb. Le niveau des 4% a été cassé le 14 décembre. Malgré une communication moins favorable de la BCE qui entend maintenir les taux « plus élevés plus longtemps », repoussant l'espoir d'un pivot rapide, le taux 10 ans allemand a baissé de 34 pb, cassant les 2% le 20 décembre et retrouvant les niveaux de fin 2022. En Chine, les indicateurs suggèrent que la dynamique économique a continué de ralentir en décembre. Les dirigeants chinois ne semblent pas assez préoccupés par la croissance : la Conférence centrale sur le travail économique montre un manque évident de nouvelle politique créative. L'objectif principal est d'atteindre l'équilibre entre une croissance de haute qualité et une sécurité nationale de haut niveau. Ce qui semble décevant, c'est l'absence de mesures concrètes pour soutenir la consommation ou l'immobilier, deux grands points sensibles de l'économie chinoise.

ADN Dynamic termine l'année 2023 avec une performance annuelle de +15,8%. Notre exposition sur la Chine nous a empêché d'avoir une performance plus importante mais nous continuons de croire en un futur rebond, nous conservons donc cette exposition. Nous avons renforcé nos lignes directes telles LVMH et Kering après que le secteur du luxe ait corrigé afin d'améliorer nos niveaux d'achat. Nous allons continuer à maintenir un positionnement de plus en plus tourné vers les ETFs et les actions détenues en direct afin de diminuer les frais courants.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION



* La gestion du fonds a été transférée à Erasmus Gestion en décembre 2019.

PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis Création
Part R	15,8%	2,2%	4,3%	-0,3%
Part R - Volatilité	14,5%	16,2%	13,9%	11,7%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis Création
Part R	3,5%	15,8%	15,8%	6,7%	23,2%	-2,8%

PERFORMANCES CALENDAIRES (%)

			2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part R			15,8%	-16,8%	10,7%	8,1%	6,8%	-24,7%	8,3%	-2,9%	-1,7%	1,3%
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2023	9,1%	-1,0%	1,0%	-2,7%	1,5%	3,8%	6,9%	-2,3%	-3,3%	-5,5%	4,9%	3,5%
2022	-6,0%	-3,2%	0,7%	-3,8%	-0,2%	-5,4%	4,5%	-0,7%	-9,0%	1,6%	6,5%	-2,2%
2021	2,0%	0,9%	-0,1%	2,4%	-0,1%	2,6%	0,1%	1,2%	-1,4%	2,2%	-0,4%	0,9%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10

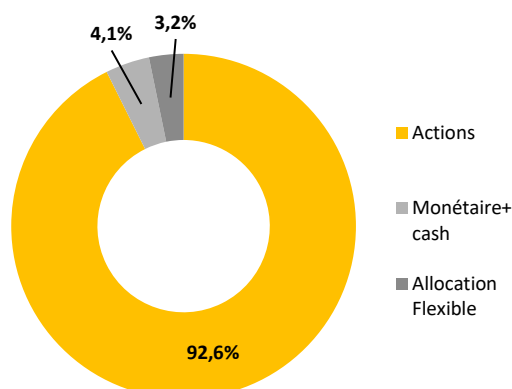
contact@erasmusgestion.com

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 et du DIC disponibles sur internet : www.erasmusgestion.com - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg.

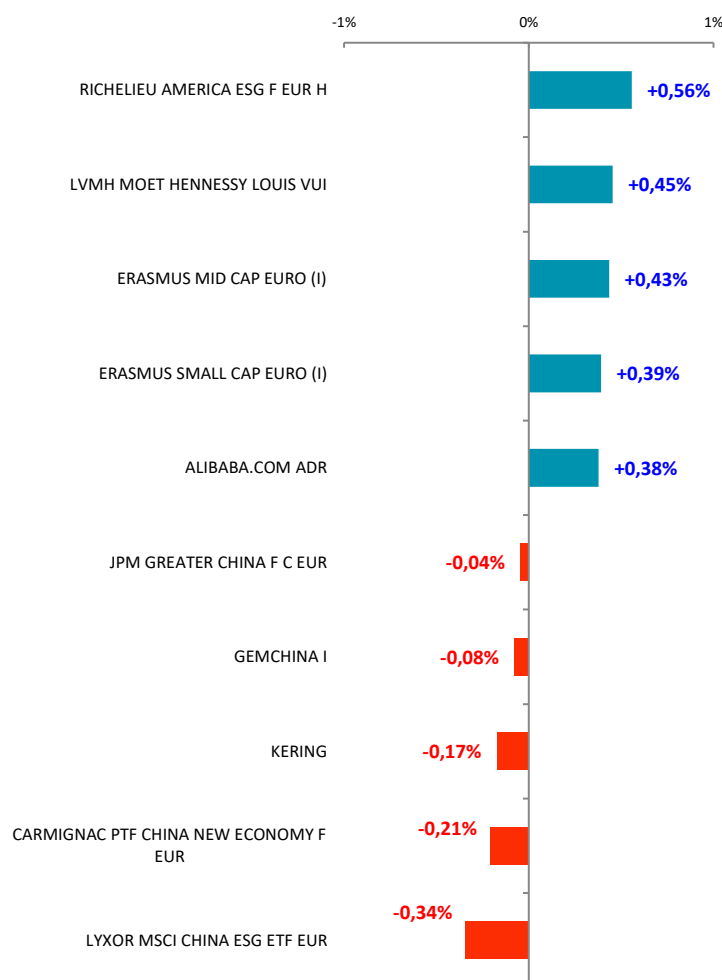
REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



PRINCIPALES POSITIONS

ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	9,6%
LYXOR CHINA ENTREPRISE	8,4%
KERING	8,3%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	8,2%
ERASMUS MID CAP EURO I	7,1%
SOLVAY SA	6,0%
RICHELIEU AMERCA ESG F EUR H	5,8%
AXIOM LUX-AXIM ER BK EQ-IEUR	5,4%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements

ALIBABA.COM ADR
KERING
SOLVAY SA
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF

Allégements

LYXOR NASDAQ 100 DLY X2 ACC ETF EUR
LYXOR CAC 40 DAILY DOUBLE SHORT ETF
PAYPAL HOLDINGS

CARACTERISTIQUES

Forme juridique FCP de droit français	Devise de référence Euro	Dépositaire / Valorisateur BNP - Paribas SA	Frais d'entrée 3% maximum
Affectation des sommes distribuables Capitalisation		Fréquence de valorisation Quotidienne	Frais de sortie Néant
Code ISIN Part C : FR0011829159	Durée de placement conseillée Supérieure à 5 ans	Centralisation des ordres Jusqu'à 11h15 (Paris)	Frais de gestion Part C : 2%
Nombre de parts 641 392 Parts C	Date de création Vendredi 23 mai 2014*	Règlement / Livraison J + 1	Frais de surperformance 15% TTC de la surperformance au-delà de l'indice composite 70% MSCI Daily TR Net World en € et 30% €STR capitalisé
Code Bloomberg Part C : RHDAEC FP Equity	*Changement de gestion à partir de 02/12/2019		