

ADN DYNAMIC

28/02/2023

Part C

Actif net du fonds 62,8 M€

Valeur Liquidative

90,69

Taux d'exposition 100%

Performance mensuelle

-1,0%

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:

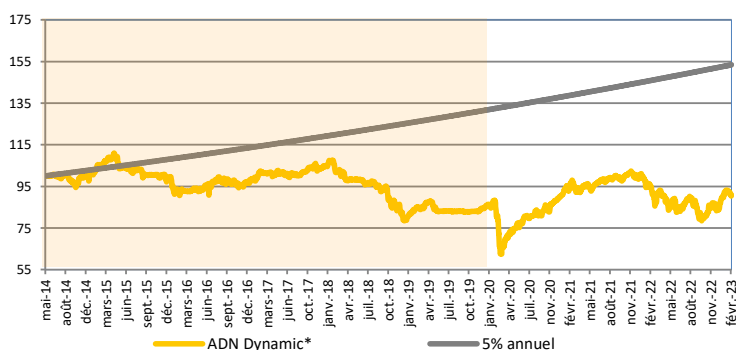


COMMENTAIRE DE GESTION

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 décorrélacion 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).

ADN Dynamic affiche une performance négative de -1.0% sur le mois de février, qui fut tirée par la baisse des marchés asiatiques mais soutenue par notre exposition en Europe, qui a joué un rôle de coussin dans ce contexte de marché. Tout comme le mois dernier, l'ETF Lyxor Nasdaq 100 Leverage est le meilleur contributeur sur le période (+13,7%), que nous avons cédé pour prendre nos bénéfices.

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	-0,8%	4,1%	-2,5%	-1,1%
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	-1,8%	8,1%	-0,8%	12,8%	-11,7%	-9,3%

PERFORMANCES CALENDRAIRES (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part R	-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%										
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%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10

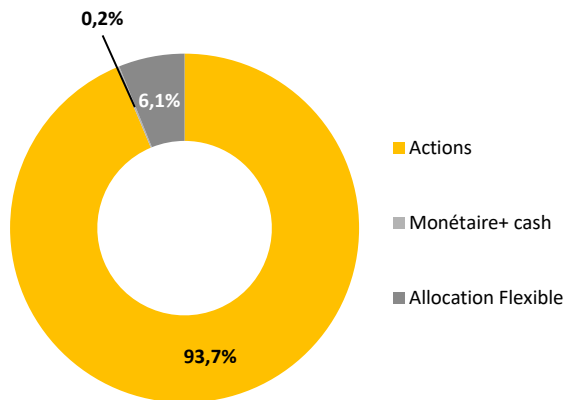
contact@erasmusgestion.com

14 Rue de Marignan, 75008 Paris

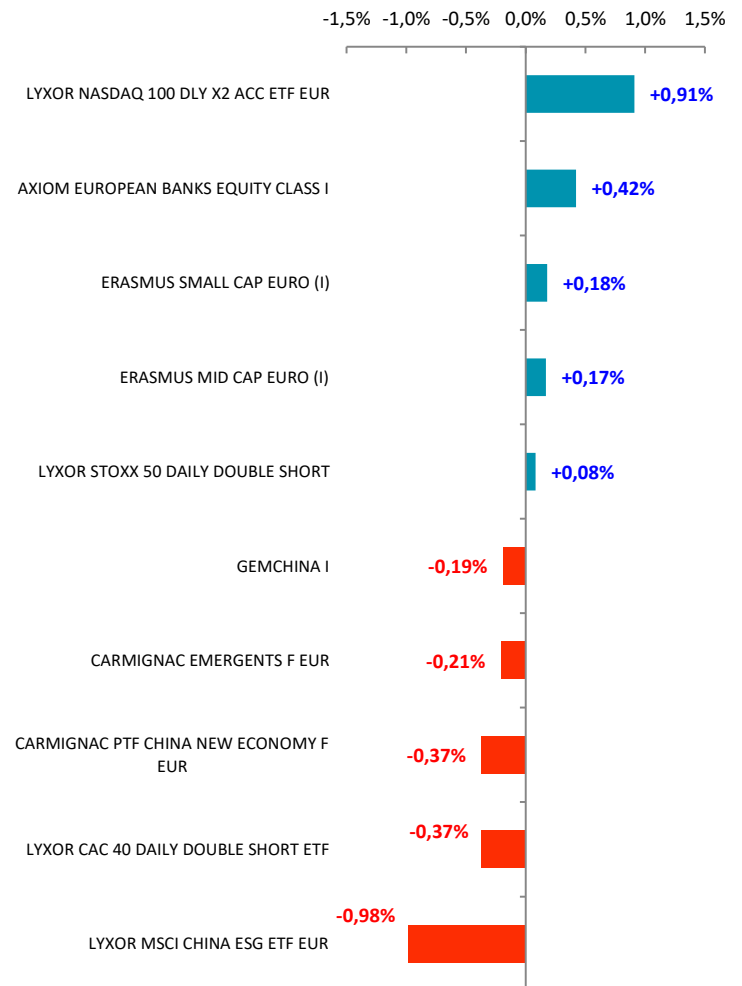
www.erasmusgestion.com

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

LYXOR ETF CAC 40 DAILY 2XSHT	9,73%
LYXOR CHINA ENTREPRISE	9,68%
ERASMUS SMALL CAP EURO-I 13C	8,76%
AXIOM LUX-AXIM ER BK EQ-IEUR	7,72%
ERASMUS MID CAP EURO I	7,26%
RICHELIEU AMERCA ESG F EUR H	6,18%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements

LYXOR CAC 40 DAILY DOUBLE SHORT ETF
ERASMUS SMID EUROPE CROISSANCE F
LYXOR MSCI CHINA ESG ETF EUR
LYXOR STOXX 50 DAILY DOUBLE SHORT

Allégements

AMAZON.COM INC
SCHELCHER SHORT TERM ESG-C
SOCIETE GENERALE
RAYMOND JAMES EUROPE FLEX - I
COVEA TERRA I EUR

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

693 126 Parts C

Date de création

Vendredi 23 mai 2014*

Règlement / Livraison

J + 1

Frais de surperformance

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

Code Bloomberg

Part C : RHDFAEFC FP Equity

*Changement de gestion à partir de 02/12/2019