

ADN DYNAMIC

Actif net du fonds	60,6 M€	31/01/2024	Part C
		Valeur Liquidative	95,19
		Performance mensuelle	-2,1%

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

RISQUES

Indicateur de risque SRII:



Signatory of:

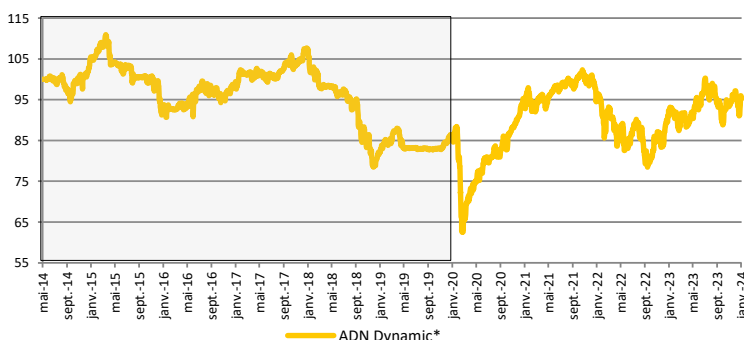


COMMENTAIRE DE GESTION

L'économie américaine a continué d'afficher une vigueur plus forte que prévu. Porté par des dépenses de consommation robustes, le PIB a augmenté de 3,3% au T4 2023 après 4,9% au T3 : cela se compare à des attentes du consensus de 2,0%. Bien qu'en décélération, cela laisse présager une solide dynamique en ce début d'année 2024. Il semblerait que les entreprises soient en train de reconstituer leurs stocks en prévision d'une croissance vigoureuse et continue. En outre, la baisse continue du taux d'épargne des particuliers en pourcentage du revenu personnel disponible suggère que les consommateurs sont de plus en plus optimistes quant aux perspectives, car ils recourent de plus en plus sur le crédit pour financer leurs dépenses en biens et services. Sur le marché du travail, l'emploi non agricole a encore augmenté de 216 000 en décembre, tandis que les salaires mesurés par le salaire horaire moyen ont affiché un gain de 4,1 % y/y, en accélération par rapport aux mois précédents. L'inflation s'est réaccélérée en décembre, passant de 3,1 % en glissement annuel à 3,4 %, tandis que les prix de base (hors alimentation et énergie) n'ont que légèrement reculé à 3,9 %. La zone euro a stagné au T4 2023, la croissance du PIB étant stable sur une base trimestrielle. Parmi les pays, l'Allemagne est toujours à la traîne avec une croissance du PIB en baisse de -0,3 % en glissement trimestriel, tandis que la France est restée stable et que les pays périphériques (l'Espagne et l'Italie), ont affiché une croissance positive et ont donc surperformé. L'indice avancé indique toujours une situation économique morose en ce début d'année. La confiance des consommateurs a baissé en janvier, tandis que l'indice PMI composite n'a que légèrement augmenté, passant de 47,6 à 47,9. À première vue, l'indice composite agrégé de la zone euro est compatible avec une contraction encore stable ou légère du PIB réel au début de l'année. L'essentiel de la faiblesse provient de l'indice PMI des services, qui est passé de 48,4 à 48,8. Cela suggère que l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt continue de peser sur l'activité. L'inflation a continué d'être inférieure aux prévisions. Alors qu'elle était passée de 2,4 % en glissement annuel à 2,9 % en décembre, l'inflation sous-jacente a encore ralenti, passant de 3,6 % à 3,4 %. Tout en maintenant les taux inchangés, la faiblesse de la croissance économique, conjuguée au ralentissement de la tendance sous-jacente de l'inflation, a déclenché un ton « accommodant » de la part du président de la BCE lors de la réunion de janvier, ce qui a alimenté les attentes du marché quant à une éventuelle première baisse des taux lors de la réunion d'avril. En Chine, la croissance annuelle du PIB s'établit à 5,2 %. À première vue, la croissance de PIB en 2023 a augmenté par rapport aux 3,0 % de 2022, mais cela est principalement dû à des bases comparables faibles en raison des restrictions Covid en cours l'année dernière. Sur une base séquentielle, la croissance d'un trimestre à l'autre au T4 s'est établie à 1,0 %, ce qui représente une baisse significative par rapport à la croissance révisée de 1,5 % enregistrée au T3, indiquant donc un ralentissement de la dynamique de reprise vers la fin de l'année. En décembre, la production industrielle n'a pas montré d'accélération significative, tandis que les ventes au détail ont même ralenti en glissement annuel. Face à une forte pression à la baisse, les décideurs politiques se sont mobilisés : 1/ Lancement de l'initiative des Trois grands projets dédiée à la promotion de la rénovation urbaine, du logement public et des dépenses d'infrastructure ; 2/ envisager la création d'un fonds de stabilisation du marché d'une ampleur de CNY 2000Md (USD 278Md) ; et 3/ La BoC annonce une surprenante baisse de 50bps du ratio de réserves obligatoires des banques.

ADN Dynamic réalise en janvier une performance mensuelle de -2,1%. LVMH est le principal contributeur positif sur le mois avec la publication de ses résultats qui démontrent que 2023 a été une nouvelle année record pour le groupe (résultat net de 15,2 milliards d'euros). Dans la continuité de 2023, nos expositions sur les Mid Cap indiennes et sur les banques européennes continuent de performer. Nous avons pris une partie de nos profits sur les actions indiennes en allégeant notre exposition. Quant à notre exposition sur la Chine, elle continue de pénaliser la performance du fonds. Les récentes annonces du gouvernement chinois confirment l'engagement des autorités de soutenir leurs marchés boursiers, nous conservons un avis favorable sur la zone géographique.

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	3,9%	0,8%	2,8%	-0,5%
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	-2,1%	-2,1%	4,0%	2,4%	15,1%	-4,8%

PERFORMANCES CALENDRAIRES (%)

	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
2024	-2,1%											
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%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10

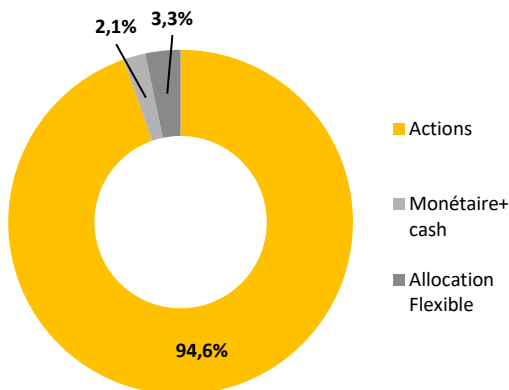
contact@erasmusgestion.com

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.

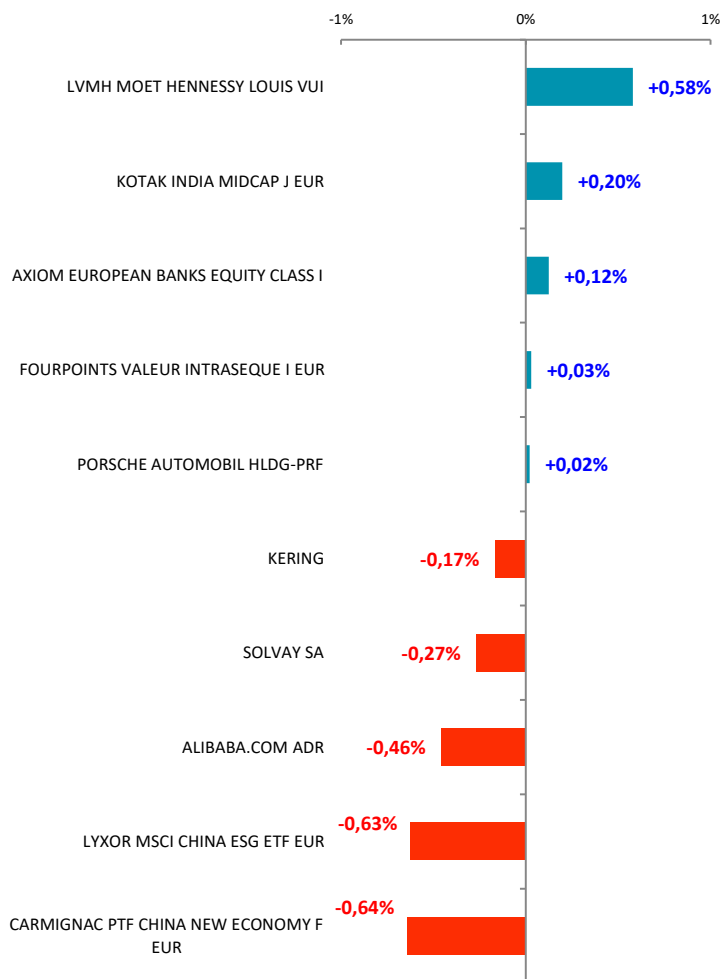
REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



PRINCIPALES POSITIONS

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

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements

- SOLVAY SA
- KERING
- PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF

Allégements

- KOTAK INDIA MIDCAP J EUR
- LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI

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 637 493 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 : RHDFAC FP Equity	*Changement de gestion à partir de 02/12/2019		