

ADN DYNAMIC

Actif net du fonds	61,5 M€	29/02/2024	Part C
		Valeur Liquidative	98,12
		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 l'indice composite 70% MSCI Daily TR Net World en € et 30% €STR capitalisé.

RISQUES

Indicateur de risque SRII:



Signatory of:

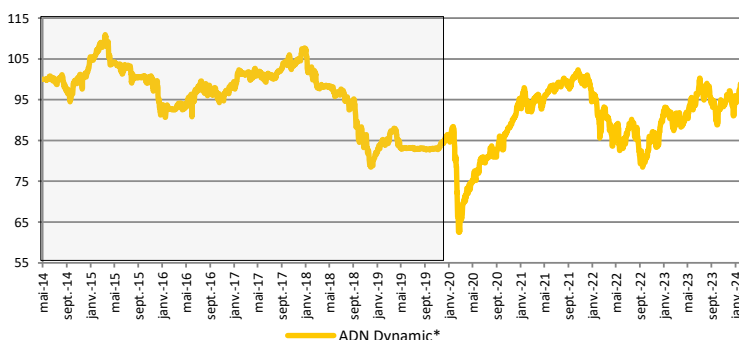


COMMENTAIRE DE GESTION

Les données économiques ont continué de surprendre à la hausse aux États-Unis en février, l'indice du PIB de la Fed d'Atlanta suggérant que la croissance du PIB pourrait encore se situer autour de 3%, bien au-dessus du niveau potentiel estimé (environ 1,8%). En conséquence, le consensus a continué de réviser à la hausse ses prévisions de croissance du PIB pour cette année. Alors que les données concrètes telles que les ventes au détail, la production industrielle ou les mises en chantier de logements ont baissé en janvier, des indicateurs plus avancés tels que les enquêtes régionales ou nationales de février auprès des entreprises ont progressé. Les effets de base favorables dans l'alimentation et l'énergie ont permis à l'inflation américaine de ralentir à 3,1% en janvier (vs 3,4% yoy). En revanche, il y a une déception au niveau de l'inflation sous-jacente, bloquée à 3,9%, ce qui explique que le résultat final ait été beaucoup plus élevé que prévu par le consensus (2,9%). Alors que les minutes de la réunion du FOMC de janvier ont montré que les responsables de la Fed se sentaient de plus en plus positifs sur le front de l'inflation, le président de la Fed a réduit les chances d'une baisse imminente des taux. Dans la zone euro, après une croissance nulle au quatrième trimestre, les indicateurs avancés suggèrent qu'une certaine amélioration pourrait se produire, l'indice PMI composite en février étant légèrement supérieur au consensus, en hausse de 1 point à 48,9, tiré par une reprise dans le secteur des services, ce qui suggère qu'il n'y a plus de contraction. Bien que les ventes au détail aient encore baissé en janvier, on s'attend à ce qu'un ralentissement de l'inflation associé à une croissance continue de l'emploi (+0,3% en glissement trimestriel au quatrième trimestre) se traduise par une hausse du revenu disponible et donc une hausse de la consommation à venir. Toutefois, l'activité dans les secteurs manufacturiers reste à la peine, l'indice PMI manufacturier ayant légèrement baissé en février (46,1). En conséquence, la reprise allemande semble à la traîne, les enquêtes de conjoncture ne montrant que peu d'amélioration et la production industrielle faisant état d'une forte baisse en décembre tandis qu'une certaine reprise a été observée dans d'autres pays comme la France ou les pays périphériques. L'inflation dans la zone euro a ralenti à 2,8%, contre 2,9% en glissement annuel en décembre, et l'inflation sous-jacente a également diminué, passant de 3,4% à 3,3%. Bien que légèrement au-dessus des attentes, les chiffres sont probablement beaucoup plus faibles que ceux attendus par la BCE en décembre dernier. Les minutes de la réunion de janvier de la BCE sont néanmoins plus équilibrées que le ton globalement accommodant adopté par la présidente Lagarde lors de sa conférence de presse, gardant les options ouvertes sur le calendrier de la première baisse des taux, entre les réunions d'avril et de juin. En Chine, avec la période des fêtes de fin d'année, l'agenda économique a été léger, mais les données disponibles suggèrent une faible accélération de la dynamique de croissance, l'indice composite PMI Caixin étant resté à peu près inchangé en janvier à 52,5, avec même une légère baisse de l'indice des services. Dans le même temps, la surcapacité de production contribue à alimenter les pressions déflationnistes dans l'économie.

ADN Dynamic réalise en février une performance mensuelle de +3,1% et une performance depuis le début de l'année de +0,9%. Nos deux lignes sur le secteur du luxe, Kering et LVMH sont les principaux contributeurs sur le mois dans la continuité du mois de janvier. Notre exposition sur la Chine, passe dans le vert et contribue fortement à la hausse du mois de février pour donner suite aux annonces des autorités chinoises de soutenir les marchés financiers. Nous restons optimistes sur notre positionnement chinois pour les prochaines semaines.

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	8,1%	1,5%	3,0%	-0,2%
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	3,1%	0,9%	8,2%	4,6%	15,8%	-1,9%

PERFORMANCES CALENDRIÈRES (%)

	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%	3,1%										
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

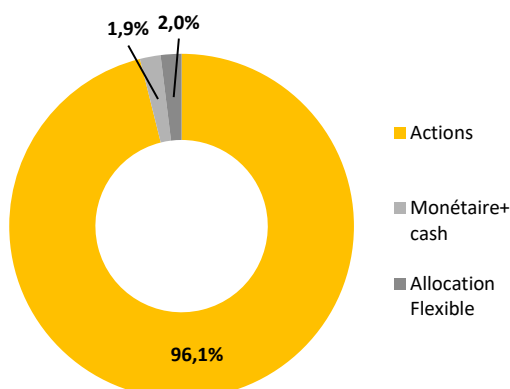
contact@erasmusgestion.com

14 Rue de Marignan, 75008 Paris

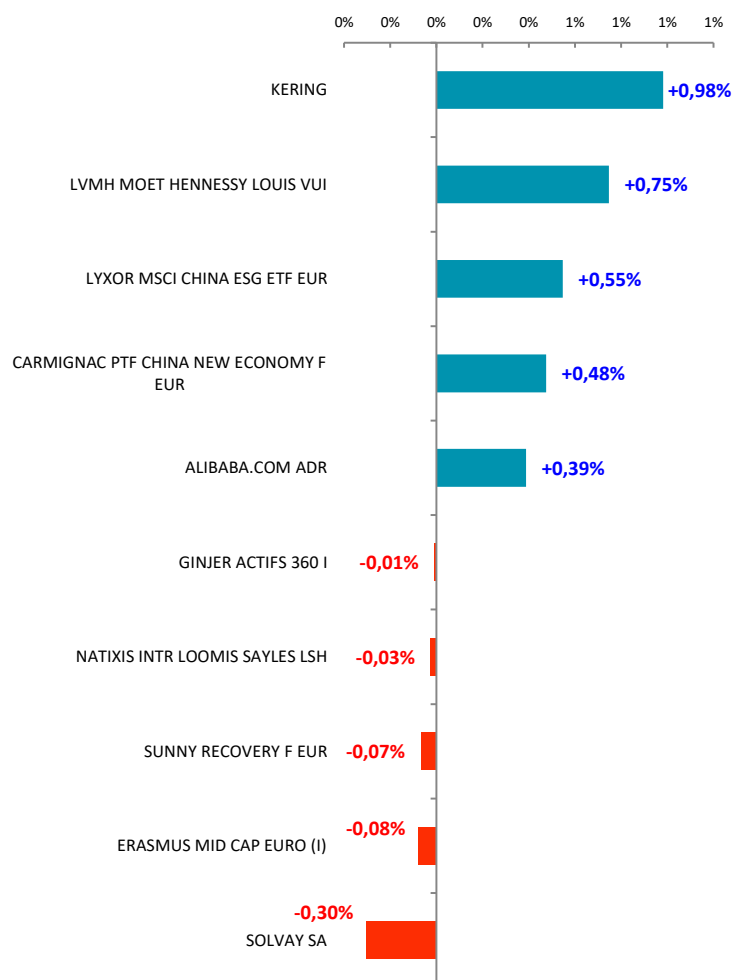
www.erasmusgestion.com

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



CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



PRINCIPALES POSITIONS

ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	9,5%
KERING	9,0%
LYXOR CHINA ENTREPRISE	8,3%
ERASMUS MID CAP EURO I	7,0%
AXIOM LUX-AXIM ER BK EQ-IEUR	5,8%
SOLVAY SA	5,7%
ERASMUS SMALL CAP EURO-I 13C	5,5%
RICHELIEU AMERCA ESG F EUR H	5,3%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements

BNP PARIBAS
LYXOR CAC 40 DAILY DOUBLE SHORT ETF
NATIXIS INTR LOOMIS SAYLES LSH

Allégements

FF ASIA FOCUS Y
KOTAK INDIA MIDCAP J EUR
KERING
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

626 797 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