

ADN DYNAMIC

Actif net du fonds	60,7 M€	31/05/2023	Part C
Taux d'exposition	100%	Valeur Liquidative	90,43
		Performance mensuelle	+1,5%

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 5 % net de frais de gestion.

RISQUES

Indicateur de risque SRRI:



Signatory of:

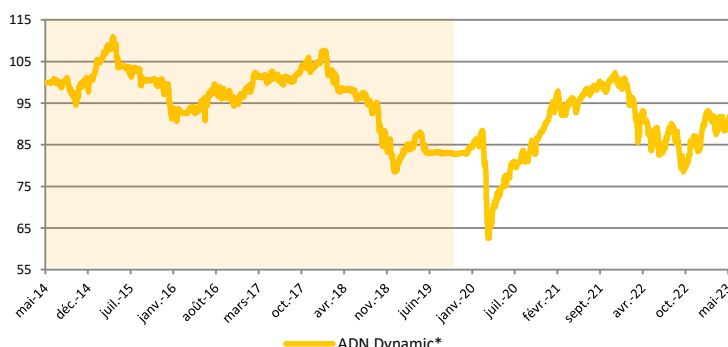


COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché a été relativement calme en mai avec très peu de volatilité, le Stoxx 600 a fini le mois en baisse de 3.19%, confirmant l'adage « sell in may and go away ». La thématique omniprésente de l'intelligence artificielle n'aura pas suffi à maintenir l'indice en territoire positif, malgré la très bonne performance du segment technologique qui a gagné 6.7%, porté par les semi-conducteurs. Même si la publication des chiffres de Nvidia a engendré un certain nombre de records sur les volumes échangés et le gain en capitalisation boursière en une séance, expliquant l'intérêt soutenu des investisseurs pour cette valeur en particulier et pour l'IA en général, ces derniers ont gardé un œil attentif sur la macro-économie. Aux Etats-Unis, la réunion de la Fed a abouti à une nouvelle hausse de +25bps, le taux directeur passant de 5,0 à 5,25%. Dans le même temps, l'enquête de la Fed a montré la poursuite d'un fort durcissement des conditions de crédits bancaires. De plus, l'inflation a continué de ralentir en avril, à 4.9% en g.a contre 5% précédemment. En conséquence, les débats au sein de la Fed tournent désormais autour de l'opportunité ou non de marquer une pause dans la hausse des taux lors de la prochaine réunion. Toutefois, les chiffres d'activité sont ressortis meilleurs qu'anticiper. Quant au marché de l'emploi, il reste tendu avec des créations d'emploi toujours plus fortes qu'anticipé (+253k vs consensus 180K) et une baisse du taux de chômage à 3.4%. Au total, les surprises sur les chiffres d'activité aux Etats-Unis sont ressorties en hausse sur le dernier mois. Enfin, le mois fut animé par les craintes autour du plafond de la dette américaine et de l'imminence de la « X-date », à savoir le jour à partir duquel le gouvernement ferait défaut. Un accord a toutefois été trouvé entre les négociateurs des camps Démocrate et Républicain, et le vote au Congrès devrait permettre un relèvement du plafond en échange notamment d'une stabilité de la dépense publique hors défense en 2024. En Europe, la BCE a elle aussi procédé à une nouvelle hausse de taux d'intérêt tout en ralentissant son rythme à +25bps, le taux de dépôt se situant désormais à +3.25%. Conséquence d'un rebond des prix de l'énergie, l'inflation a temporairement réaccélérée en avril à 7% vs 6.9% précédemment. Du côté de l'activité, l'un des événements majeurs fut la révision de croissance allemande, indiquant que le pays était entré en récession technique au Q1 2023. Cela s'explique par un niveau de croissance de -0.3% q/q faisant suite à une contraction de -0.5% au Q4 2022, sur fond de consommation entamée par le choc énergétique et dans le sillage d'une forte chute de la production et des commandes industrielles en mars. En Chine, les données publiées ce mois-ci interrogent quant à la vigueur de la reprise post-confinement. L'inflation a diminué pour le quatrième mois consécutif et se situe en avril à +0.1% y/y. Du côté de l'activité, l'amélioration attendue de la croissance des ventes, de la production industrielle et de l'investissement a déçu. De plus, l'enquête officielle PMI du mois de mai fait état d'une nouvelle baisse à la fois sur la partie manufacturière (48.4, -0.4pt) et non-manufacturière (54.5, -2.1pt).

ADN Dynamic affiche une performance positive de +1.5% sur le mois de mai, avec comme principal contributeur l'action Tesla qui a vu son cours flambé de plus de 25% sur le mois. Ce qui amène la performance du fonds depuis le début de l'année à +7.8%. Nous conservons notre surexposition sur les actions chinoises, ce segment reste une conviction forte du portefeuille et semble être en train d'atteindre son point d'inflexion.

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	1,9%	6,5%	-1,6%	-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	1,5%	7,8%	1,9%	20,7%	-7,9%	-9,6%

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%	1,0%	-2,7%	1,5%							
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

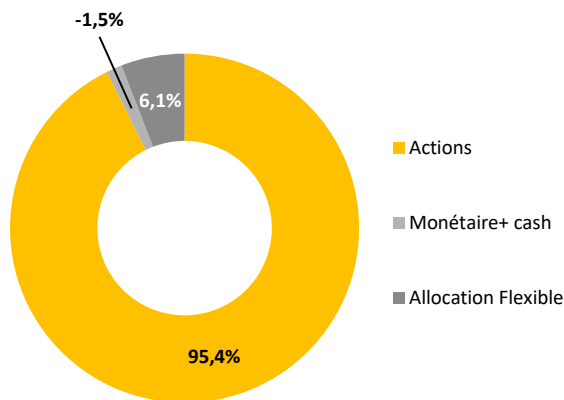
14 Rue de Marignan, 75008 Paris

www.erasmusgestion.com

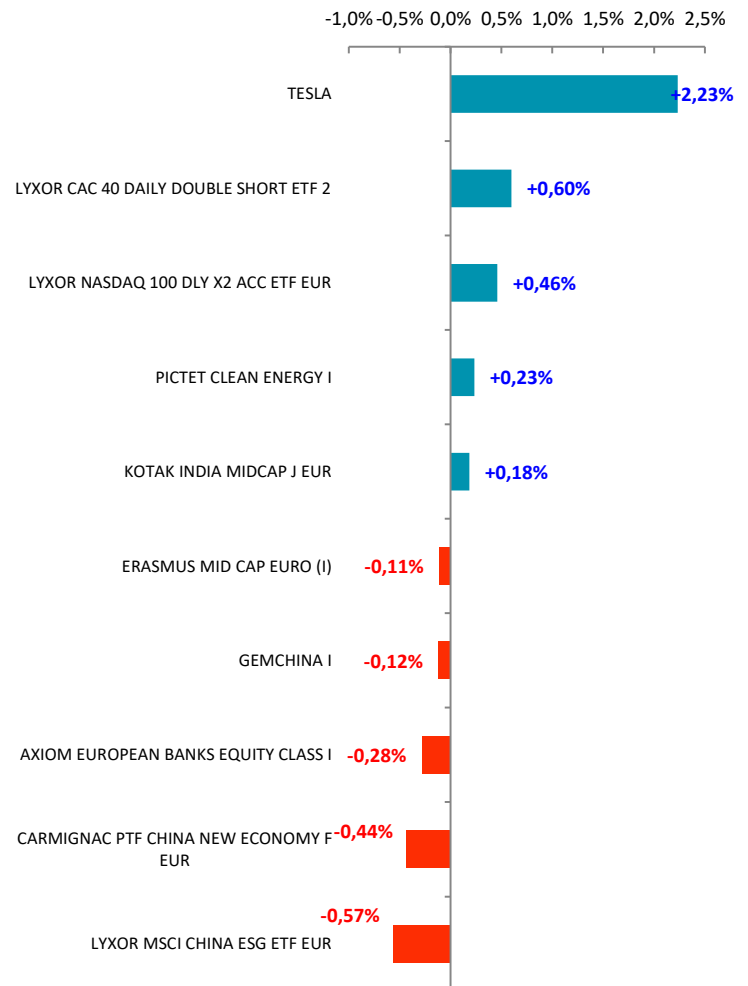
Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris. Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur internet : www.erasmusgestion.com - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg.

Les performances sont calculées nettes de frais.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



PRINCIPALES POSITIONS

ERASMUS SMALL CAP EURO-I 13C	8,77%
LYXOR CHINA ENTREPRISE	8,55%
LYXOR UCITS ETF DAILY LEVERA	7,79%
ERASMUS MID CAP EURO I	7,17%
AXIOM LUX-AXIM ER BK EQ-IEUR	7,12%
RICHELIEU AMERCA ESG F EUR H	6,43%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements

CARMIGNAC PTF CHINA NEW ECONOMY F EUR
STMICROELECTRONICS NV
LYXOR LVC CAC 40 ETF EUR
SCHELCHER SHORT TERM ESG-C

Allégements

LYXOR CAC 40 DAILY DOUBLE SHORT ETF
TESLA
SOITEC
LYXOR NASDAQ 100 DLY X2 ACC ETF 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

671 564 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