

ADN DYNAMIC

Actif net du fonds	60,2 M€	28/03/2024	Part C
		Valeur Liquidative	99,26
		Performance mensuelle	+1,2%

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

Le mois de mars a été marqué par une très faible volatilité intraday. La sérénité est de mise et malgré les nombreuses statistiques publiées, les évolutions dans les conflits géopolitiques et les communications des entreprises, aucune séance n'a connu de mouvement de plus de 1%. Ce calme absolu se retrouve au niveau du V2X qui s'est approché de niveaux records à 12.62 avant de se redresser dans les tous derniers jours pour clôturer à 13.37. Le mouvement haussier, entamé en octobre, n'aura donc été interrompu que par quelques rares prises de bénéfices début janvier : le Stoxx 600 gagne 6.88% sur le trimestre et 17.1% depuis fin octobre. Dans les pays avancés, les principales banques centrales (Fed, BCE, BoE) ont maintenu leurs taux directeurs inchangés en mars, mais préparent le terrain pour d'éventuelles baisses de taux dans les mois à venir. La principale exception a été le Japon, où la BoJ a mis fin à sa politique de taux d'intérêt négatifs (NIRP) en place depuis 2016 en relevant ses taux de base de -0,1 % à 0 %. Aux Etats-Unis, la Fed a fortement revu à la hausse ses prévisions de croissance mais prévoit tout de même trois baisses de taux cette année. Cela signifie que la réaction de la Fed est devenue plus accommodante, du moins pour 2024. Certes, la prévision médiane faisait état d'une baisse de moins pour 2025 et d'une légère hausse du taux d'intérêt d'équilibre (de 2,5 % à 2,6 %), mais le président de la Fed n'a pas accordé beaucoup d'importance à cette dernière, soulignant l'incertitude qui entoure l'estimation. La création d'emplois à grande échelle dans tous les secteurs témoigne toujours d'une activité très résiliente. En ce qui concerne les pressions sur les prix, l'inflation a surpris à la hausse pour le deuxième mois consécutif en février, l'IPC global passant de 3,1 % à 3,2 % en glissement annuel, tandis que l'indice de base n'a que légèrement reculé, passant de 3,9 % à 3,8 %. Dans la zone euro, la BCE a de nouveau revu à la baisse ses prévisions d'inflation et de croissance du PIB. Le PIB est désormais attendu à 0,6 % cette année, contre 0,8 % auparavant. La reprise attendue pour 2025 et 2026 est restée pratiquement inchangée. Plus important encore, l'inflation est désormais attendue à 2,3 % en 2024, 2,0 % en 2025 et 1,9 % en 2026 (contre 2,7 %, 2,1 % et 1,9 %). Les données sur l'inflation pour le mois de février ont confirmé ce point, ralentissant encore à 2,5% contre 2,8% en glissement annuel. En Chine, les données des deux premiers mois de l'année ont été meilleures que prévu. La production industrielle a augmenté de 7,0 % en glissement annuel, tandis que l'indice de la production de services a augmenté de 5,8 % en yoy. Du côté de la demande, les investissements en actifs fixes et les ventes au détail en Chine ont également surpris à la hausse, atteignant respectivement 4,2% en glissement annuel et 5,5% en glissement annuel. Les données, plus solides que prévu, ont été stimulées par des bases comparables et l'anticipation des dépenses budgétaires.

ADN Dynamic réalise en mars une performance mensuelle de +1,2%, ce qui porte le fonds à une performance YTD à +2,1%. Nous avons été favorisés par les valeurs bancaires et assurantielles (BNP Paribas +18,9% ; Axiom European Banks Equity +13,2%). Notre positionnement sur les valeurs chinoises a également contribué à la performance positive du fonds (Carmignac China New Economy +6,8% ; Lyxor MSCI China +1%). Nous avons sécurisé une partie du portefeuille en nous positionnant sur l'ETF Double Short CAC 40 en début de mois et sur le marché obligataire à travers le fonds Axiom Obligataire.

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	8,4%	1,9%	3,1%	-0,1%
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	1,2%	2,1%	8,4%	5,9%	16,6%	-0,7%

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%	1,2%									
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

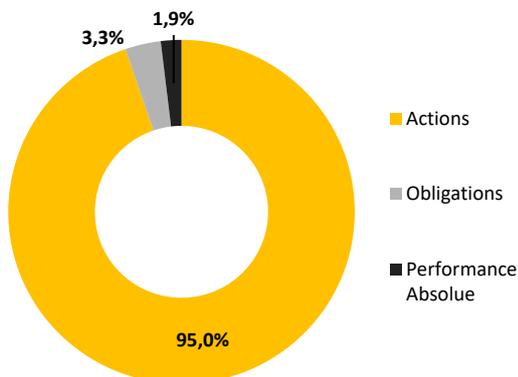
contact@erasmusgestion.com

14 Rue de Marignan, 75008 Paris

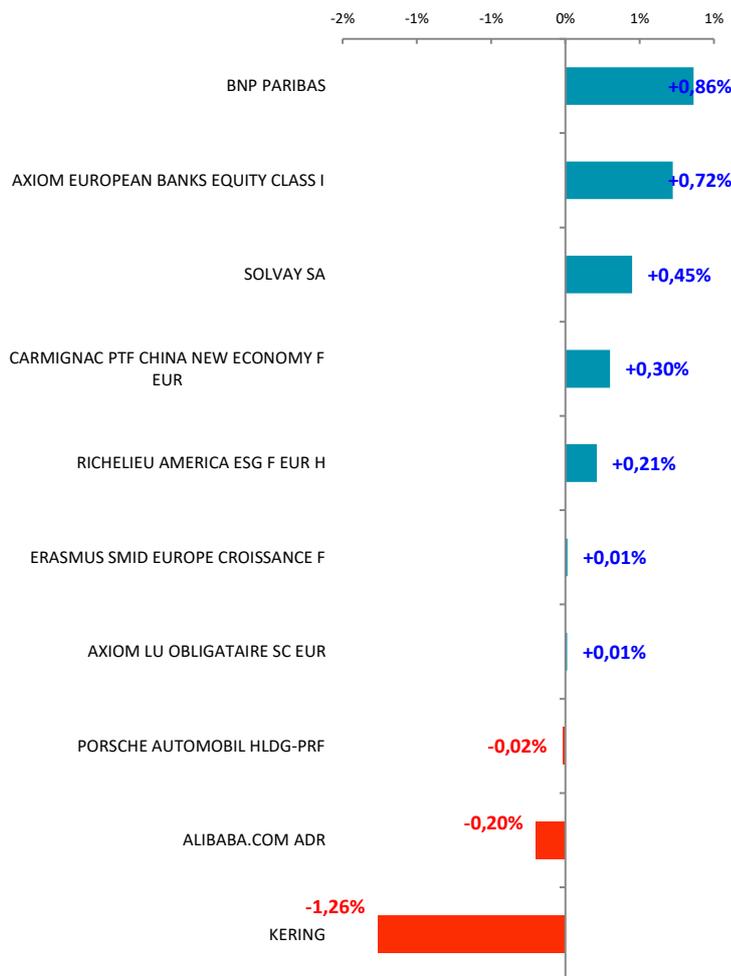
www.erasmusgestion.com

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	9,4%
LYXOR CHINA ENTREPRISE	8,6%
KERING	8,5%
ERASMUS MID CAP EURO I	7,3%
LYXOR ETF CAC 40 DAILY 2XSHT	6,3%
SOLVAY SA	6,3%
AXIOM LUX-AXIM ER BK EQ-IEUR	5,7%
ERASMUS SMALL CAP EURO-I 13C	5,6%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements

- LYXOR CAC 40 DAILY DOUBLE SHORT ETF
- AXIOM LU OBLIGATAIRE SC EUR
- KERING
- NATIXIS INTR LOOMIS SAYLES LSH

Allégements

- SUNNY RECOVERY F EUR
- KOTAK INDIA MIDCAP J EUR
- AXIOM EUROPEAN BANKS EQUITY CLASS I
- GINJER ACTIFS 360 I
- FOURPOINTS VALEUR INTRASEQUE 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 607 405 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 : RHDFAEQ FP Equity	*Changement de gestion à partir de 02/12/2019		