

# ADN DYNAMIC

<b>Actif net du fonds</b>	<b>60,2 M€</b>	<b>30/04/2024</b>	<b>Part C</b>
		<b>Valeur Liquidative</b>	<b>100,84</b>
		<b>Performance mensuelle</b>	<b>+1,6%</b>

## GERANT



Anis MLAHFI

## 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 SRR1:



Signatory of:

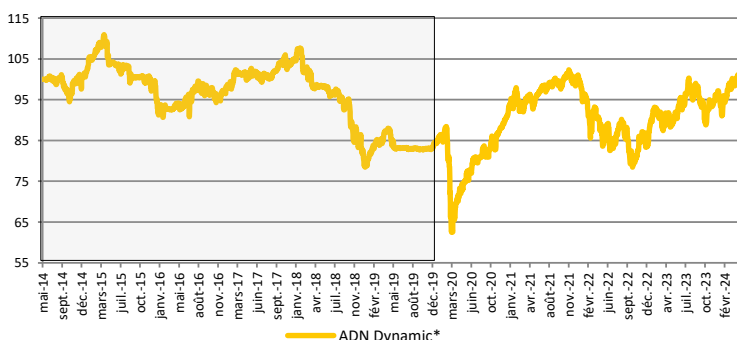


## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril a été marqué par des prises de profits sur la première quinzaine mais s'est redressé par la suite. Le marché a acté le nouveau scénario sur les taux. Le mois dernier, nous mettions en avant que certains stratèges commençaient à se montrer moins confortables sur les niveaux atteints par les indices actions, du fait des multiples de valorisations élevés dans un contexte où le positionnement des investisseurs était déjà massivement exposé à une hausse du marché. Avec les premières publications, les derniers chiffres d'inflation, l'actualité géopolitique et en amont de week-end prolongés, des prises de profits étaient prévisibles. Aux États-Unis, le PIB a ralenti au premier trimestre pour s'établir à 1,6 % t/t. Les stocks et les échanges ont ralenti le trimestre, mais la demande domestique est restée vigoureuse, en hausse de 3,1 %. Bien que les dépenses de consommation aient légèrement ralenti, les dépenses d'investissement sont restées fortes. Néanmoins, les principaux indicateurs avancés du climat des affaires ont toutefois été plus mitigés. Jusqu'à présent, la forte résilience de la croissance américaine avait également été observée sur le marché du travail. Sur une base de trois mois, la création d'emplois s'accélère. En parallèle, nous avons eu un autre chiffre d'inflation plus fort que prévu en mars. Les chiffres corrigés des variations saisonnières sur trois mois ont montré que l'inflation sous-jacente mesurée dans l'IPC a augmenté à 4,4 % y/y, soit un point de plus qu'en décembre dernier. Pour l'indice core PCE, l'indicateur privilégié par la Fed de la pression sous-jacente sur les prix, la réaccélération est encore plus frappante, passant de 2,0 % au T4 2023 à 3,7 % t/t au T1 2024. Dans la zone euro, il y a plus de signes de reprise de l'activité. La croissance du PIB a augmenté de 0,3 % t/t au premier trimestre, après deux trimestres de contraction et grâce à une expansion généralisée dans tous les pays, les quatre grands pays de la zone euro affichant des résultats positifs. Du côté des consommateurs en zone euro, leur confiance s'est encore améliorée en avril, bien qu'à un rythme lent. Des données concrètes ont également montré une forte reprise de la production industrielle allemande pour le deuxième mois consécutif en février, ce qui a permis d'espérer que le pic de l'impact négatif de la hausse des prix de l'énergie sur l'activité industrielle allemande pourrait être passé. Les enquêtes de la BCE sur les prêts bancaires suggèrent également que l'impact maximal du resserrement de la politique monétaire est désormais dans le rétroviseur. En outre, la présidente Christine Lagarde a clairement laissé entendre que la BCE commencerait à réduire ses taux en juin, repoussant même l'idée qu'elle n'était pas prête à le faire à moins que la Fed ne le fasse. Les données sur l'inflation d'avril donnent des arguments pour que la BCE ajuste effectivement ses taux à la baisse. Alors que l'inflation globale dans la zone euro est restée stable à 2,4 % y/y en avril grâce à la hausse des prix de l'énergie, l'inflation sous-jacente a continué de ralentir à 2,7 %. En Chine, le PIB du T1 a surpris positivement à 1,6% t/t, ce qui est principalement dû à la forte croissance de l'investissement, en particulier de l'investissement manufacturier. Toutefois, la dynamique semble s'essouffir, la production industrielle et les ventes au détail ayant ralenti plus que prévu en mars. Enfin, la dynamique des prix ne laisse pas présager de reprise significative de la demande, l'IPC de mars étant redevenu proche de zéro sur une base annuelle et l'IPP se contractant toujours à près de -3,0 %.

ADN Dynamic réalise en avril une performance mensuelle de +1,6%, ce qui porte le fonds à une performance YTD à +3,7%. Nous avons été favorisés par les valeurs chinoises (Lyxor MSCI China ETF EUR +5,7%, Alibaba +3,3%, Carmignac China NE +5,9%). Ce positionnement maintenu depuis des mois porte finalement ses fruits. Notre positionnement sur les bancaires (BNP Paribas +2,7%, Axiom European Banks Equity +6,2%) et le secteur de la chimie (Solvay +20,2%) ont également contribué à la performance du fonds.

## 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	13,0%	1,7%	2,8%	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	1,6%	3,8%	13,2%	5,1%	15,0%	0,8%

## 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%	1,6%								
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

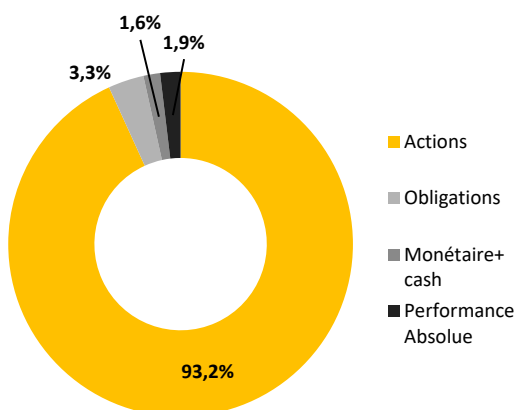
contact@erasmusgestion.com

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.

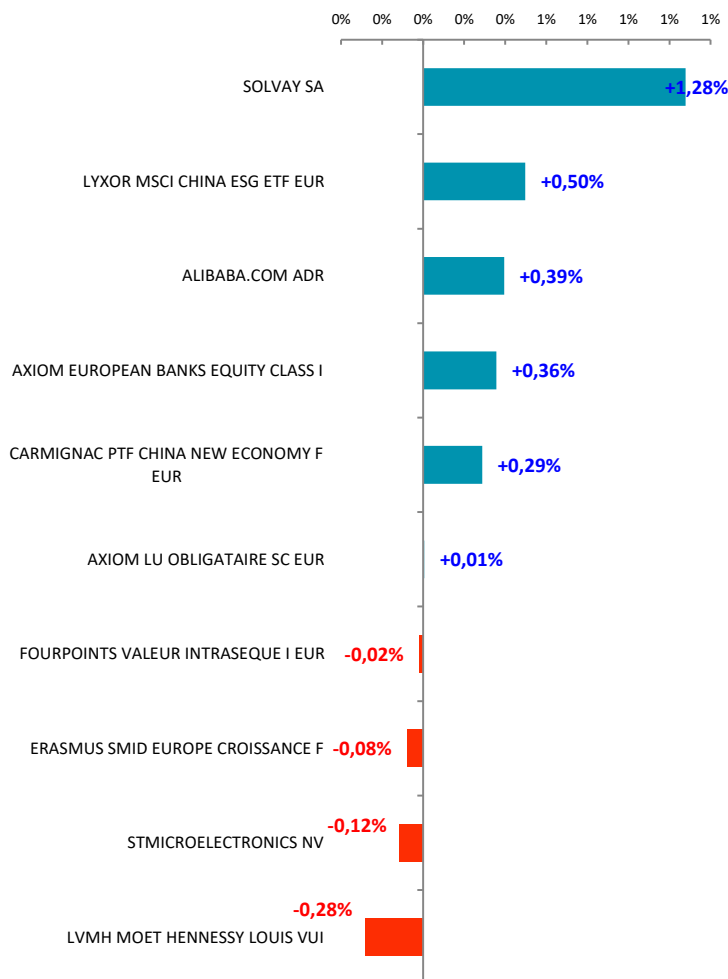
### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



### PRINCIPALES POSITIONS

ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	9,9%
LYXOR CHINA ENTREPRISE	9,1%
KERING	7,7%
SOLVAY SA	7,6%
ERASMUS MID CAP EURO I	7,2%
STMICROELECTRONICS NV	6,2%
AXIOM LUX-AXIM ER BK EQ-IEUR	6,1%
ERASMUS SMALL CAP EURO-I 13C	5,7%

### CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

#### Renforcements

LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI  
STMICROELECTRONICS NV  
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF

#### Allégements

SUNNY RECOVERY F EUR  
RICHELIEU AMERICA ESG F EUR H  
GEMASIA I

### 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

597 878 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