

D.Fi est un FCP diversifié flexible, composé principalement d'OPC investis sur les marchés internationaux d'actions et de taux des grandes places boursières.

D.Fi progresse en août de +0,51%, soit 20,6% de la performance MSCI AC World (+2,48%) pour une exposition actions moyenne de 52%.

Alors que les inquiétudes qui agitaient le marché en juillet persistent (pressions inflationnistes stimulées par les nombreux goulots d'étranglements et difficulté des entreprises américaines à recruter, impact négatif du variant Delta sur la croissance américaine), la situation chinoise occupe désormais tous les esprits.

En effet, la Chine est passée en quelques mois de locomotive imperturbable de la croissance mondiale à mère de toutes les inquiétudes. Ainsi, le durcissement de la ligne politique de Xi Jinping continue et renforce le ralentissement de l'économie chinoise. Conséquence directe, le PMI composite du pays repasse sous le seuil de contraction à 48,9 contre 52,4 en juillet.

Outre ce changement brutal de politique et ses nombreuses ramifications, une nouvelle problématique vient compliquer la situation de la Chine : les inquiétudes sur un éventuel défaut d'Evergrande, le deuxième promoteur immobilier du pays. La dégradation du groupe par Moody's un cran au-dessus du défaut (Ca) avec un outlook négatif laisse malheureusement peu d'espoir quant à la situation de l'entreprise dont la dette (300 bn\$) représente 2% du PIB chinois. Au-delà du risque de contagion financière potentiellement similaire à la faillite de Lehman, le cas Evergrande alerte sur la potentielle fin d'un cycle haussier de 25 ans pour l'immobilier chinois. Pour rappel, le secteur représente 29% du PIB du pays et son fort ralentissement aurait un impact désastreux sur la croissance chinoise.

Ces difficultés ont eu différents impacts boursiers en fonction des zones géographiques : les indices européens ont perdu ~4% après avoir touché leurs plus hauts mi-août et ont terminé le mois en standby tandis que le S&P 500 est allé chercher de nouveaux records. Les indices chinois sont restés quant à eux sur un momentum négatif.

Dans ce contexte, D.Fi a pu profiter du soutien de Sélection Alpha Valeurs (+0.21%) qui profite du rebond des valeurs vertes et UTI India Dynamic Equity (+0.21%) qui bénéficie des arbitrages de flux en faveur de l'Inde. A l'inverse, nos positions sur l'or ont été la principale source de contreperformance (-0.30%). Au vu de la situation chinoise et des inquiétudes concernant Evergrande, nous envisageons une sortie du fonds Schroder ISF CHINA et un renforcement des couvertures sur le CAC 40 et l'Eurostoxx 50.

Thomas FOURNET

Performances

	D.Fi - C
Août 21	+ 0.51%
2021	+ 4.53%
3 ans glissants	- 12.70%
Origine	- 15.60%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Principaux contributeurs

Positifs	Contribution
Sélection Alpha Valeurs Europe	+ 0.21
UTI IND.D.EQ.FD 2D	+ 0.21
Comgest Monde - C	+ 0.14
VAREN.GLOB.P EUR3D	+ 0.14
Montbleu Sherpa	+ 0.14

Négatifs	Contribution
Bakersteel Precious Metals - A2 - EUR	- 0.18
Global Gold and Precious - R	- 0.12
Montbleu Etoiles	- 0.09
Lyxor Euro Stoxx 50 Daily (-2x) Inverse	- 0.05
Questor Technology	- 0.04

Principaux mouvements

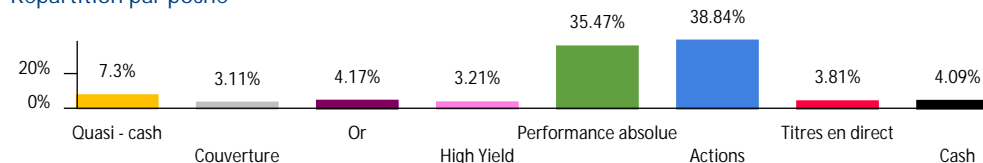
Achats - Renforcements
Aucun sur la période

Ventes - Allègements
Siddhartha Sustainable Emerging Equities - I - EUR

Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	Nordea Asset Management	6.43%	+ 13.51%
VAREN.GLOB.P EUR3D	Varenne Capital Partners	6.27%	+ 21.29%
Ouessant - A	Vivienne Investissement	6.17%	- 1.35%
Pictet Mandarin - I - EUR	Pictet Asset Management	5.99%	+ 5.45%
Montbleu Sherpa	Montbleu Finance	5.92%	+ 19.60%

Répartition par poche

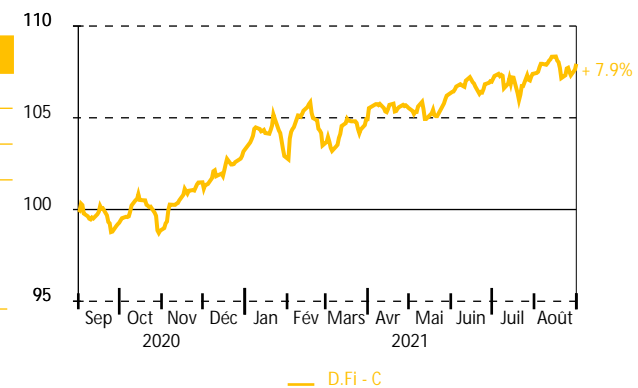


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis,

Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Avertissement : Si les actions, les produits de taux ou les indices auxquels le fonds est exposé baissent, la valeur liquidative du fonds peut baisser, d'où un horizon d'investissement conseillé sur 5 ans. Le prospectus est disponible sur le site.

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part	Actif net	Volatilité 1 an
D.FI	84.4 €	13.1 M€	3.87%
Exposition nette aux actions			55.9%
Nombre de sociétés en portefeuille			15

Caractéristiques

Classification	OPCVM diversifié / Fonds de fonds
Code ISIN part de Capitalisation	FR0012558971
VL d'origine (au 27 mars 2015)	100 euros
Périodicité de calcul VL	Quotidienne
Modalité de souscription et de rachat	Passation des ordres avant 12h pour une exécution sur la VL du jour
Commission de souscription	2% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion annuels	Partie fixe : Frais de gestion (2.5% TTC max. de l'actif net) + Frais indirects (3% TTC max de l'actif net) Partie variable : 14% TTC au-delà d'une performance nette de frais fixes de gestion de 7% l'an (si appréciation de la VL sur la période de référence)
Éligibilité PEA	Non
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)