

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 recule en février de -0,96%, soit 47,0% de la baisse du MSCI AC World (-2,04%) pour une exposition actions moyenne de 55%.

Le mois de février s'inscrit en trompe-l'œil pour un investisseur du Vieux Continent. Si l'on s'arrête à l'évolution des indices européens (notamment du CAC40), alors février s'inscrit dans la continuité de janvier. Si l'on regarde le reste du monde, les marchés financiers ont connu un mois délicat sur fond de retour de l'inflation et de fermeté des banques centrales.

Le CPI américain, publié le 14 février, affiche en janvier une hausse de +0,5% contre +0,1% en décembre et a mis à mal le narratif de désinflation qui servait jusque là de catalyseur à la hausse des indices. La publication d'un PPI supérieur au consensus (+0,7% vs. +0,4%) quelques jours après n'a fait que confirmer les inquiétudes du marché et bouleverser ses attentes en termes de politique monétaire. Alors que l'économie américaine est plus résiliente que jamais (ventes de détail, marché de l'emploi), la Fed pourrait ainsi être contrainte de procéder à une deuxième hausse de 50 points de base lors de sa prochaine réunion en mars, bousculant le consensus partagé jusqu'à présent qui misait sur un taux terminal de 5%. Même problématique du côté européen où l'inflation totale, malgré une baisse des prix de l'énergie, ne ralentit que légèrement avec une hausse des prix de +8,5% en rythme annuel. En outre, l'inflation core inquiète également et progresse en janvier à 5,6%, contre 5,3% attendu. Dans ce contexte économique également porteur (PMI supérieurs aux attentes), les investisseurs estiment que la BCE devra rehausser ses taux de 75 bp lors des deux prochaines réunions.

Dans ce contexte relativement tendu, les actions européennes ont été la première source de performance du fonds : H2O Multiequities (+3,9%), Varenne Global (+2,4%) et Montbleu Sherpa (+2,4%) étant les premiers contributeurs.

Si les supports résistent par rapport à leurs benchmarks, les actifs émergents (Lyxor MSCI China -8,4% ; IVO Fixed Income -2%) de D.Fi ont été pénalisants sur le mois.

La première source de contreperformance du fonds reste néanmoins nos deux fonds de valeurs minières. La hausse du dollar a particulièrement pénalisé les deux supports Bakersteel (Electrum -8,9% ; Precious Metals -15,2%).

## Performances

	D.Fi - C
Fév 23	- 0.96%
2023	+ 2.07%
3 ans glissants	- 13.02%
Origine	- 21.69%

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
H2O Multiequities - IC	+ 0.16
Montbleu Sherpa	+ 0.11
Varenne Global P - EUR	+ 0.11
Montbleu Etoiles	+ 0.10
JPMorgan - Europe Equity Absolute Alpha Fund	+ 0.09

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements  
Special Opps World Select - W - EUR

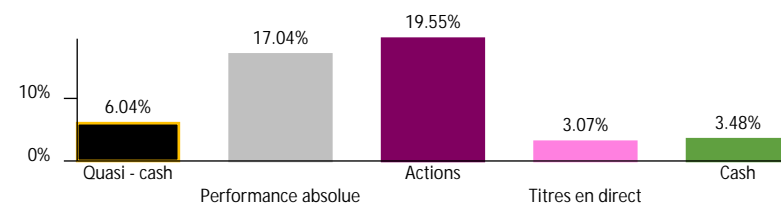
Négatifs	Contribution
Bakersteel Precious Metals Fund D2 EUR	- 0.49
Bakersteel Electrum Fund D2 EUR	- 0.30
Lyxor MSCI China ETF	- 0.30
Special Opps World Select - W - EUR	- 0.19
IVO Fixed Income I - EUR	- 0.11

Ventes - Allègements  
Aucun sur la période

## Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
JPMorgan - Europe Equity Absolute Alpha Fund		6.02%	+ 0.57%
Pictet Mandarin - I - EUR	Pictet Asset Management	5.86%	+ 2.66%
Special Opps World Select - W - EUR		5.83%	- 12.04%
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	Nordea Asset Management	5.79%	- 3.17%
IVO Fixed Income I - EUR		5.62%	+ 1.49%

## 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	78.31 €	15.2 M€	7.05%
Exposition nette aux actions			77.72%
Nombre de sociétés en portefeuille			16

## 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)
Eligibilité PEA	Non
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)