

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 janvier de -4,04%, soit 87,3% de la performance du MSCI AC World (-4,63%) pour une exposition actions moyenne de 62%.

Décrire le mois de janvier comme chaotique sonne presque comme un euphémisme. Alors que Jerome Powell avait changé de ton sur l'inflation en novembre (exit la dimension transitoire) et ouvert la voie en décembre à une politique plus hawkish, il a prononcé en janvier le gros mot de trop : « Quantitative tightening ». Si les investisseurs avaient réussi à digérer les plusieures remontées de taux qui s'annoncent en 2022, la perspective d'une réduction de la taille du bilan de la Fed dans un contexte d'inflation galopante (+7% en 2021 aux U.S.) a été la goutte d'eau de trop pour les investisseurs. Face à une puissante remontée des taux longs, le S&P 500 (-5,3%) et le Nasdaq (-9%) ont ainsi signé leur pire mois de janvier depuis la crise de 2009 et leur pire mois depuis mars 2020. L'ETF Ark Invest, fer de lance des valeurs technologiques périphériques survalorisées, s'est même effondré de plus de 20%. Ce retour fracassant de la volatilité s'est accompagné d'une puissante rotation sectorielle. Annoncé chaque année depuis plus de cinq ans, la value (banques, automobile, pétrole) a enfin réalisé un retour en force face à la croissance durant ce mois de janvier. Cette rotation a vu tous les grands gagnants de ces douze dernières années (tech américaine et européenne, luxe européen) sous-performer nettement leurs indices. Cet arbitrage a permis aux indices européens, relativement moins chers que leurs pairs américains, de surperformer le MSCI World. L'Europe a également bénéficié d'une posture de la BCE considérée pour l'instant comme plus conciliante que la Fed.

Dans ce contexte, D.Fi a globalement souffert de la contreperformance de sa poche actions. Cette contreperformance a été particulièrement marquée pour Varenne Global (-9,78%) et Quantology Metaverse (-17.53%) qui sont les pires contributeurs sur le mois. Le fonds a également souffert de la revalorisation des parts SP des fonds H2O (-0.37%). Nous notons néanmoins l'excellente résistance des deux fonds rentrés en décembre dernier : Tikehau Equity Selection (-2.4%) et World Select (+0.14%). D.Fi a également pu compter sur la nette surperformance d'H2O Multiequities sur le mois (+14.03%).

Nous avons profité de cet environnement volatil pour renforcer nos positions sur les minières via Bakersteel Precious Metals et l'initiation de Bakersteel Electrum Fund, deux positions qui devraient bénéficier du contexte inflationniste actuel. Nous avons également soldé notre position sur l'Inde suite à un rallye 2021 exceptionnel.

Thomas FOURNET

### Performances

	D.Fi - C
Jan 22	- 4.04%
2022	- 4.04%
3 ans glissants	- 15.30%
Origine	- 19.51%

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	+ 0.54
H2O Multibonds IC	+ 0.48
Lyxor 10Y US Treasury Daily (-2x) Inverse UCITS ETF - Acc	+ 0.08
Touax	+ 0.04
Lyxor CAC 40 Daily (-2x) Inverse	+ 0.02

Négatifs	Contribution
VAREN.GLOB.P EUR3D	- 0.61
Quantology US Equity - U	- 0.39
Sélection Alpha Valeurs Europe	- 0.36
Montbleu Etoiles	- 0.33
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	- 0.23

### Principaux mouvements

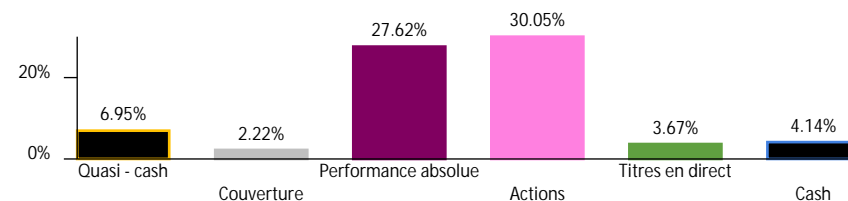
Achats - Renforcements
Bakersteel Precious Metals Fund D2 EUR
Bakersteel Electrum Fund D2 EUR
Pictet Mandarin - I - EUR

Ventes - Allegements
Bakersteel Precious Metals - A2 - EUR
UTI India Dynamic I - EUR
Global Gold and Precious - R
Lyxor Euro Stoxx 50 Daily (-2x) Inverse
BREHAT I FCP 3DEC

### Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Tikehau Equity Selection I		7.21%	0%
Special Opps World Select - W - EUR		7.18%	0%
H2O Multibonds IC	H2O Asset Management	6.29%	0%
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	Nordea Asset Management	6.15%	0%
Pictet Mandarin - I - EUR	Pictet Asset Management	6.04%	- 1.85%

### 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	80.49 €	13.5 M€	4.66%
Exposition nette aux actions			68.63%
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)
Eligibilité PEA	Non
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)