

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 -0,33%, soit 40% de la performance du MSCI World (-0,83%) pour une exposition actions moyenne de 51%.

Le premier mois de cette année 2021, que nous espérons tous « post-Covid », a été marqué par un retour de la volatilité. Après un début janvier favorable, les actifs risqués ont connu un net recul pendant la dernière semaine du mois. Si cette vague d'inquiétude s'explique en Europe par les difficultés de la zone (notamment la France) à contrôler l'épidémie et une campagne de vaccination poussive repoussant à 2022 un éventuel retour à la normale, le mouvement baissier récent trouve ses origines aux Etats-Unis dans un problème plus systémique.

Quand les investisseurs particuliers américains, plus nombreux que jamais depuis la pandémie et l'émergence de Robinhood, ont découvert que la société de jeux vidéos d'occasion de leur enfance (GameStop) était vendue à découvert à un niveau aberrant (>100% du flottant shorté) par de nombreux hedge funds, ils se sont organisés à partir du subReddit r/wallstreetbets et sont partis en guerre. En faisant exploser le cours du titre GameStop par un gamma squeeze (achat massif de call à très courte échéance et proche de la monnaie forçant les market makers à acheter les titres sous-jacents), les particuliers réunis sur le titre ont provoqué l'étranglement de certains hedge funds (et enrichi d'autres) mais ont surtout montré qu'ils pouvaient devenir une force déstabilisatrice. Leur utilisation massive d'options d'achat et le rachat de nombreux titres vendus à découvert ont provoqué des appels de marge forçant la vente de titres (GAFAM) et engendré par la même occasion une déstabilisation des marchés actions.

Pour les indices asiatiques (notamment chinois), soutenus par le puissant rebond des économies de la zone, cette baisse ne représente qu'une légère pause dans leur trajectoire qui s'annonce stellaire en 2021.

Dans ce contexte, D.Fi a été principalement porté en janvier par son allocation émergente : Schroder ISF China AC (+0.36%), Pictet Mandarin I (+0.34%) et Siddhartha Sustainable Emerging Equities I (+0.14%) qui représentent les trois principales sources de performance. Le fonds a néanmoins souffert de son exposition à l'or (-0.19%) et de la contreperformance du support de performance absolue Cyril Systematic I (-4.40% YTD).

Thomas FOURNET

Performances

	D.Fi - C
Jan 21	- 0.33%
2021	- 0.33%
3 ans glissants	- 20.53%
Origine	- 19.53%

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
SISF CHINA AC 2D	+ 0.36
Pictet Mandarin - I - EUR	+ 0.34
Siddhartha Sustainable Emerging Equities - I - EUR	+ 0.14
1ST ALL CN USD-B-A	+ 0.09
Lyxor CAC 40 Daily (-2x) Inverse	+ 0.07

Négatifs	Contribution
Montbleu Etoiles	- 0.27
Cyril Systematic - I	- 0.27
BREHAT I FCP 3DEC	- 0.20
Bakersteel Precious Metals - A2 - EUR	- 0.13
PICTET-GL.ENVIR.OP	- 0.12

Principaux mouvements

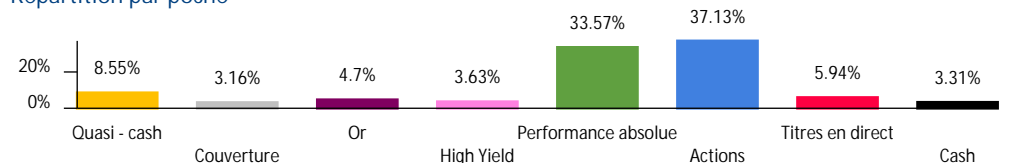
Achats - Renforcements
VAREN.GLOB.P EUR3D
SISF CHINA AC 2D
PICTET-GL.ENVIR.OP
Siddhartha Sustainable Emerging Equities - I - EUR

Ventes - Allègements
VAREN.SEL.A-EUR 3D
WisdomTree Physical Gold
Mirova Global Sustainable Equity - I/A - EUR

Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Pictet Mandarin - I - EUR	Pictet Asset Management	6.16%	+ 5.61%
Montbleu Sherpa	Montbleu Finance	5.75%	+ 0.07%
H2O Multibonds IC	H2O Asset Management	5.75%	- 1.35%
Cyril Systematic - I	John Locke Investments	5.67%	- 4.40%
Ouessant - A	Vivienne Investissement	5.64%	- 1.70%

Répartition par poche

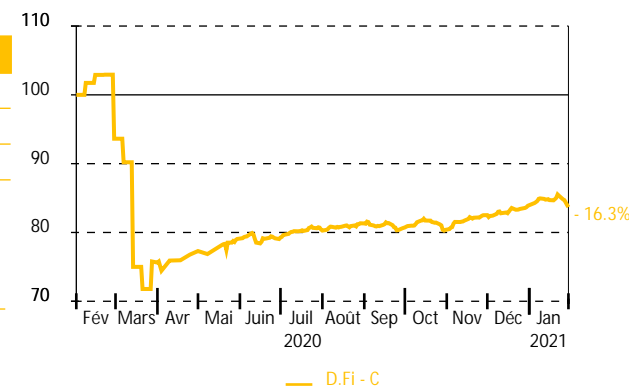


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	80.47 €	11.3 M€	22.12%
Exposition nette aux actions		50.69%	
Nombre de sociétés en portefeuille		18	

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	Oui
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)