

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 juillet de +2,56%, soit 37% de la performance du MSCI AC World (+6,94%) pour une exposition actions moyenne de 55%.

Si le mois de juin 2022 avait emprunté au mois de mars 2020, ce mois de juillet ressemble plus à novembre de la même année. Même sans catalyseur évident (comme le vaccin à l'époque), les indices mondiaux ont entamé la deuxième partie de l'année avec un enthousiasme débordant. Plusieurs facteurs expliquent ce mois résolument haussier : rebond technique après un mois de juin excessivement bearish, croissance économique moins déprimée qu'attendue en Europe (sauf en Allemagne), retour à une valorisation attractive de nombreux groupes de qualité, publications relativement solides du Q2'2022 (3/4 des entreprises ont pour l'instant battu le consensus), et scénario de peak inflation avancé par de nombreux analystes. Si tous ces éléments plutôt positifs ont été d'un soutien non négligeable durant ce mois de juillet, la véritable source du rallye des deux côtés de l'Atlantique se trouve dans cette parodie de la célèbre phrase de James Corville : « It's the Central Banks, stupid ». Malgré la poursuite du cycle de resserrement par la Fed (+75 bp) et son initiation par la BCE (+50 bp, au-dessus des 25 attendus), les inquiétudes concernant la croissance – matérialisées par une récession technique aux Etats-Unis et des PMI en territoire de contraction en Europe – ont entraîné une révision à la baisse des anticipations de hausse des taux avant la fin de l'année et une forte détente des emprunts d'État à 10 ans. Nous avons ainsi observé un retour en force de la logique « bad news is good news » qui a particulièrement bénéficié aux valeurs de croissance.

Dans ce contexte favorable, D.FI a pu compter sur le soutien de ses supports actions. Les supports avec un biais croissance (Varenne Global +7,5% ; Quantology US Equity +12,1% ; Montbleu Étoiles +12,4%) et les supports investis sur les valeurs de la transition énergétique (Enetia Energy Infrastructure Fund +9,0% ; Sélection Alpha Valeurs Europe +9,1%) ont été les principales sources de surperformance du fonds. Mention spéciale à l'excellent DWS CROCI World (+8,9%) dont le biais value ne l'a pas empêché d'afficher un excellent mois.

Seule ombre au tableau, la contreperformance de l'ETF Lyxor MSCI CHINA (-15,7%). Le support a été initié courant juillet suite au golden cross observé sur le MSCI China, conséquence d'un momentum favorable. Des chiffres de croissance décevants, appuyés par des publications médiocres des grands noms de la tech chinoise (BATX) sont venus stopper net cet élan favorable. Nous restons néanmoins convaincus de la pertinence de ce positionnement à moyen terme compte tenu de la politique monétaire chinoise accommodante.

Thomas FOURNET

### Performances

	D.FI - C
Juil 22	+ 2.56%
2022	- 7.43%
3 ans glissants	- 19.41%
Origine	- 22.35%

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
Montbleu Etoiles	+ 0.48
Enetia Energy Infrastructure Fund - S EUR	+ 0.48
DWS Invest CROCI World TFC	+ 0.41
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	+ 0.38
Sélection Alpha Valeurs Europe	+ 0.37

Négatifs	Contribution
Lyxor MSCI China ETF	- 0.44
JPMorgan - Europe Equity Absolute Alpha Fund	- 0.09
Special Opps World Select - W - EUR	- 0.07
Pictet Mandarin - I - EUR	- 0.03
Quantology Smart - I	- 0.01

### Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Lyxor MSCI China ETF
VARENNE GLOBAL P3D
Bakersteel Electrum Fund D2 EUR

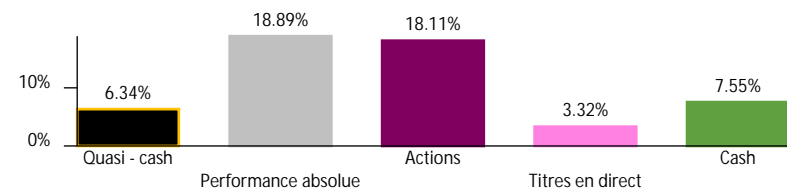
  

Ventes - Allègements
Aucun sur la période

### Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Special Opps World Select - W - EUR		6.38%	- 5.33%
Pictet Mandarin - I - EUR	Pictet Asset Management	6.08%	- 0.41%
JPMorgan - Europe Equity Absolute Alpha Fund		5.95%	+ 4.77%
Tikehau Equity Selection I		5.87%	- 13.31%
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	Nordea Asset Management	5.52%	- 5.67%

### 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	77.65 €	14.7 M€	6.59%
Exposition nette aux actions		76.54%	
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)