

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 +0,82%, contre une hausse du MSCI AC World (+3,06%) pour une exposition actions moyenne de 52%.

En juillet, l'économie mondiale connaît toujours un ralentissement modéré. Les indicateurs avancés continuent de se dégrader. En Europe, les PMI composites atteignent 48,9 contre 49,9 en juin, impactés par la contraction des PMI manufacturés (42,7 contre 43,4 en juin, dont 38,8 pour l'Allemagne). Les services ralentissent également depuis juin (50,9 contre 52) malgré le soutien du tourisme estival. Aux États-Unis, la dégradation est moins marquée. Le PIB du T2 augmente de 2,4%, soutenu par l'investissement (+5,7%) plus que par une consommation en déclin (+1,6%). L'immobilier américain se redresse grâce à la baisse des prix des matériaux et l'amélioration des chaînes d'approvisionnement. Un PMI manufacturier en hausse (49,6 vs. 48,2) est noté pour la première fois depuis février 2023. En Chine, les PMI indiquent une légère amélioration des services (54,1 vs. 53,9 en juin), mais l'activité manufacturière se contracte (49,2 vs. 50,5 en juin). Les autorités chinoises ont annoncé un plan de soutien pour contrer cette tendance.

Malgré un ralentissement des pressions inflationnistes, la Fed rehausse ses taux de 25 points en juillet pour maintenir sa crédibilité avec une cible officielle toujours à 2%. En zone euro, la maîtrise de l'inflation s'avère plus ardue. La BCE s'inscrit dans la lignée de la Fed avec une hausse de taux de 25 points, envisageant un statu quo en septembre.

Le momentum des indices, à l'exception du Nasdaq, reste incertain. Des résultats du Q2 mitigés et une hausse des taux n'encouragent pas à une prise de risque démesurée.

Dans ce contexte de rebond, les supports de D.Fi ont presque tous apporté une contribution positive lors du mois de juillet à l'exception de Montbleu Sherpa (-1,15%), pénalisé par le recul des petites capitalisations françaises. Les trois plus forts contributeurs à la performance sont : Lyxor MSCI China (+9,6%), DWS Invest CROCI World (+3,0%) et H2O Multibonds (+2,5%). Comme en juin, le portefeuille manque d'exposition à la tech américaine et souffre ainsi d'un β poussif par rapport à l'ACWI. Néanmoins, le timing nous paraît peu opportun pour intégrer un fonds tech.

Notre poche « Performance Absolue » délivre ce mois-ci une performance décevante avec trois supports en baisse : Nordea Alpha 15 (-0,53%), JPMorgan – Europe Equity Absolute Alpha (-2,72%) et Special Opportunities World Select (-3,4%).

Performances

	D.Fi - C
Juil 23	+ 0.82%
2023	+ 1.17%
3 ans glissants	+ 0.56%
Origine	- 22.38%

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
Lyxor MSCI China ETF	+ 0.32
DWS Invest CROCI World TFC	+ 0.18
H2O Multibonds IC	+ 0.15
IVO Fixed Income I - EUR	+ 0.12
Sélection Alpha Valeurs Europe	+ 0.11

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Aucun sur la période

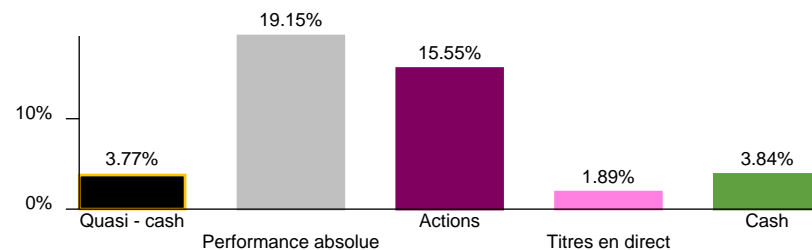
Négatifs	Contribution
Special Opps World Select - W - EUR	- 0.20
JPMorgan - Europe Equity Absolute Alpha Fund	- 0.18
Montbleu Sherpa	- 0.06
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	- 0.03
Quantology Smart - I	- 0.02

Ventes - Allègements
Quantology Smart - I
Touaux

Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Tikehau Equity Selection I		6.56%	+ 14.42%
JPMorgan - Europe Equity Absolute Alpha Fund		6.41%	- 1.83%
Pictet Mandarin - I - EUR	Pictet Asset Management	6.33%	+ 1.60%
IVO Fixed Income I - EUR		6.30%	+ 4.49%
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	Nordea Asset Management	6.25%	- 4.17%

Répartition par poche

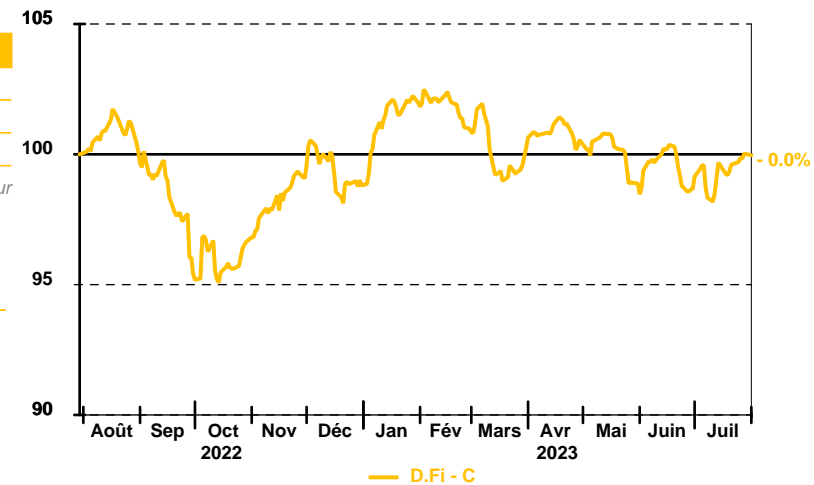


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	77.62 €	13.9 M€	5.65%
Exposition nette aux actions			73.05%
Nombre de sociétés en portefeuille			12

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)