

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 mars de +1,38%, soit 41,8% de la performance MSCI AC World (+3,30%) pour une exposition actions moyenne de 55%.

Voté le 10 mars 2021 par le Congrès, le plan de relance du Président Biden a été le catalyseur principal de ce mois de mars. Incluant un chèque de 1,400 \$ à destination des américains aux revenus les plus modérés et une extension des programmes exceptionnels d'allocation chômage jusqu'en septembre, ce plan titanesque d'1,9 T\$ apporte un soutien brutal à une économie américaine déjà en phase de recovery. Alors que le consensus anticipe désormais une croissance américaine proche des 6% en 2021, les inquiétudes se tournent désormais vers le risque de surchauffe matérialisé par une hausse durable de l'inflation. Face à ce risque de hausse des prix et ce soutien budgétaire américain hors norme, les marchés ont désormais peur que les banques centrales ne retirent plus tôt que prévu leur soutien exceptionnel, créant un taper tantrum. Cette frayeur s'est directement manifestée par une hausse brutale du taux à 10 ans américain pendant la première partie du mois. La crédibilité des banques centrales étant maintenant engagée, la Fed et la BCE ont multiplié les discours rassurants, Christine Lagarde assurant même en fin de mois que : « Les marchés peuvent nous tester autant qu'ils le souhaitent ». Après un début de mois nettement favorable aux actifs cycliques (conséquence de la hausse des taux), cette attitude dovish des banques centrales a créé un climat favorable pour tous les actifs risqués en seconde partie du mois.

Comme en février, D.Fi a été principalement porté en mars par les supports value de son portefeuille que sont Montbleu Sherpa (+0.28%) et H2O Multiequities I (+0.49%) ainsi que par le réveil de Nordea-1 Alpha 15 (+0.28%). Mention spéciale à H2O Multibonds (+0.54%) dont la position sur le BTP italien a bénéficié de l'insistance accommodante des banques centrales.

Le fonds a encore souffert sur le mois de son hedge européen (-0,37%). Malgré notre conviction que le retard de l'Europe par rapport à ses pairs dans la lutte contre le Covid-19 la rattrapera à moyen terme, nous cédonons pour l'instant à la force du momentum et procéderons à une sortie totale de ces deux positions au prochain repli des indices.

Performances

	D.Fi - C
Mars 21	+ 1.38%
2021	+ 1.61%
3 ans glissants	- 15.99%
Origine	- 17.96%

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 Multibonds IC	+ 0.54
H2O Multiequities - IC	+ 0.48
Sélection Alpha Valeurs Europe	+ 0.29
Montbleu Sherpa	+ 0.29
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	+ 0.28

Négatifs	Contribution
Lyxor Euro Stoxx 50 Daily (-2x) Inverse	- 0.20
Lyxor CAC 40 Daily (-2x) Inverse	- 0.17
SISF CHINA AC 2D	- 0.09
Quantology Smart - I	- 0.09
PICTET-GL.ENVIR.OP	- 0.08

Principaux mouvements

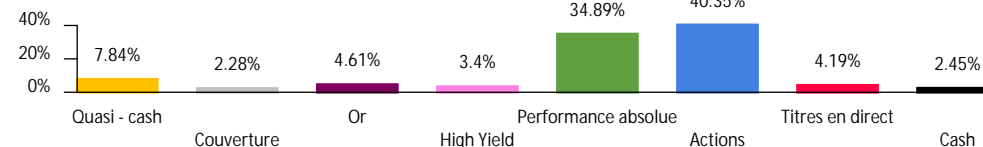
Achats - Renforcements
UTI IND.D.EQ.FD 2D
SISF CHINA AC 2D
Cyril Systematic - I

Ventes - Allègements
PICTET-GL.ENVIR.OP
Mammoth Energy Services Inc

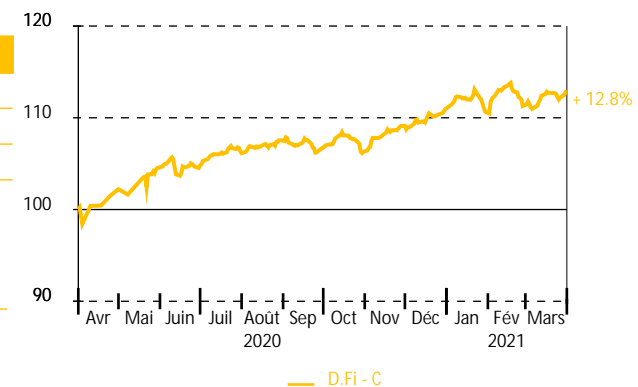
Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	Nordea Asset Management	6.23%	+ 2.40%
Cyril Systematic - I	John Locke Investments	5.97%	- 3.79%
Montbleu Sherpa	Montbleu Finance	5.91%	+ 11.19%
H2O Multibonds IC	H2O Asset Management	5.84%	+ 10.19%
Ouessant - A	Vivienne Investissement	5.81%	- 2.65%

Répartition par poche



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part	Actif net	Volatilité 1 an
D.FI	82.04 €	12.2 M€	5.45%
Exposition nette aux actions		56.41%	
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)
Éligibilité PEA	Non
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)