

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 +1,31%, soit 57,2% de la performance du MSCI AC World (+2,29%) pour une exposition actions moyenne de 58%.

Le mois de mars 2022 avait comme un parfum de mars 2020. Même si la chute des marchés mondiaux a été plus modérée que lors de l'écllosion du Covid-19, la guerre en Ukraine a néanmoins entraîné une volatilité exacerbée de l'ensemble des actifs risqués. La tendance baissière initiée le 24 février par l'invasion russe s'est poursuivie jusqu'au 8 mars, le CAC 40 touchant un point bas sous les 6 000 points (-17,5% YTD à 5 962,96) et le Nasdaq-100 juste au-dessus des 13 000 (-20% YTD à 13 046 points). Les marchés ont ensuite brutalement rebondi jusqu'à la fin mars sur fond d'espoirs de résolution rapide de la crise ukrainienne. Des espoirs qui s'amenuisent depuis depuis de jour en jour...La résolution du conflit est pourtant cruciale pour l'économie mondiale. Outre l'impact sur la croissance, estimé désormais par l'OCDE à -1,5% pour l'Europe, la Russie (1er producteur mondial de gaz naturel, 3ème producteur de pétrole, 1er exportateur de blé) et l'Ukraine (3ème exportateur de blé) pèsent trop lourd pour que le conflit n'engendre pas d'effets structurels importants sur les marchés de l'énergie, des métaux et de l'agroalimentaire. Ces effets, amenés à empirer une inflation déjà galopante, ne pourraient intervenir à un pire moment du cycle économique. La Fed, qui a déjà amorcé sa remontée des taux le 16 Mars (+25 bp), ne va pas avoir d'autre choix que de prendre des mesures drastiques. Nous restons ainsi particulièrement prudents face aux actifs dits " croissance ", dont le rebond ne nous paraît pas durable.

Dans ce contexte chahuté, D.Fi a connu un mois particulièrement volatil en raison du fort drawdown des fonds H2O, pénalisés par leur exposition au rouble: H2O Multibonds a plongé jusqu'à -33,5% YTD tandis qu'H2O Multiequities a affiché un creux de -18,4% YTD. Les deux fonds sont depuis très largement remontés et ont terminé le mois sur une légère baisse (-3,5%) et une solide hausse (+3,3%).

Les autres fonds de notre allocation ont néanmoins particulièrement résisté aux soubresauts du marché, avec en tête : Bakersteel Electrum Fund (+6,5%) qui continue de profiter de l'explosion des matières premières, Enetia Energy Infrastructure (+5,9%) et Sélection Alpha Valeurs Europe (+3,1%) qui bénéficient d'un fort regain d'intérêt pour la transition énergétique dans le contexte actuel. Nous avons profité de ces mouvements de marché pour solder une partie de notre couverture Nasdaq sur les plus bas et pour remplacer le décevant DWS European Opportunities par Indépendance & Expansion Europe Small Cap au profil historiquement value. Un choix qui s'avère déjà payant.

Thomas FOURNET

## Performances

	D.Fi - C
Mars 22	+ 1.31%
2022	- 4.23%
3 ans glissants	- 15.87%
Origine	- 19.67%

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
Enetia Energy Infrastructure Fund - S EUR	+ 0.32
Indépendance & Expansion Europe Small Cap	+ 0.30
Bakersteel Electrum Fund D2 EUR	+ 0.21
Sélection Alpha Valeurs Europe	+ 0.15
H2O Multiequities - IC	+ 0.11

Négatifs	Contribution
Pictet Mandarin - I - EUR	- 0.26
H2O Multibonds IC	- 0.25
Special Opps World Select - W - EUR	- 0.19
DWS European Opportunities LD	- 0.08
Quantology Smart - I	- 0.07

## Principaux mouvements

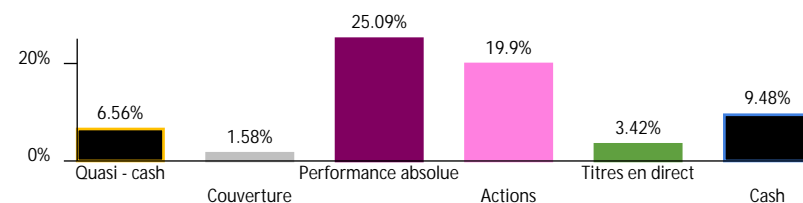
Achats - Renforcements  
Indépendance & Expansion Europe Small Cap

Ventes - Allègements  
DWS European Opportunities LD  
WisdomTree NASDAQ 100 3x Daily Short  
Lyxor CAC 40 Daily (-2x) Inverse

## Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Special Opps World Select - W - EUR		6.60%	0%
Tikehau Equity Selection I		6.43%	0%
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	Nordea Asset Management	5.65%	0%
Enetia Energy Infrastructure Fund - S EUR		5.52%	0%
H2O Multibonds IC	H2O Asset Management	5.52%	0%

## Répartition par poche

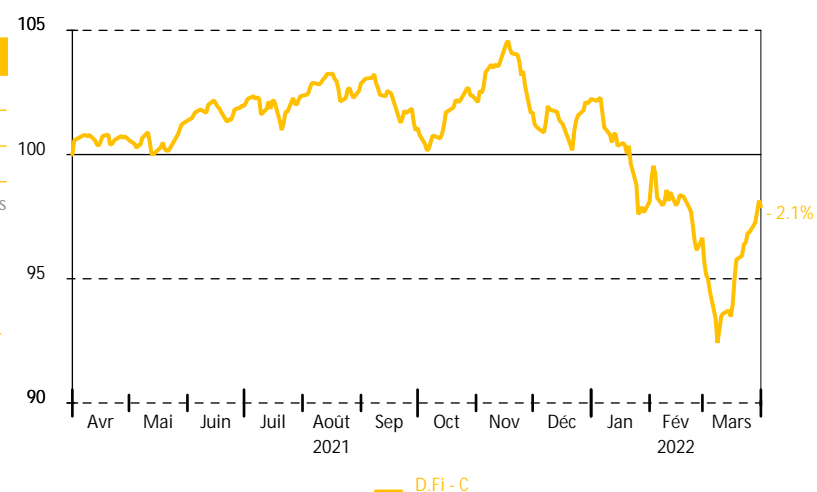


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	80.33 €	14.4 M€	5.47%
Exposition nette aux actions		66.75%	
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)