

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 mars de -0,20 %, contre une hausse du MSCI AC World (+2,19 %) pour une exposition actions moyenne de 47 %.

En mars, les indicateurs macroéconomiques sont restés stables des deux côtés de l'Atlantique. Toutefois, il est difficile d'évaluer l'ampleur du ralentissement. Aux États-Unis, le taux de chômage a légèrement augmenté, tandis que les augmentations de salaires ont ralenti. En Chine, les autorités ont relevé leur objectif de croissance à 6 % pour 2023, et les pressions inflationnistes sont restées sous la cible de 3 %. Dans le secteur financier, les faillites de la Silicon Valley Bank et de la Signature Bank ont ébranlé la confiance dans le système bancaire américain. En Europe, la défiance s'est étendue après l'annonce de l'Arabie saoudite qu'elle ne recapitaliserait pas Crédit Suisse. Le bank run qui a suivi a forcé les autorités suisses à intervenir, demandant à UBS d'absorber Crédit Suisse pour 3 milliards de francs suisses et annulant 17 milliards de titres subordonnés (CoCo).

Face au stress bancaire, les investisseurs se sont tournés vers des actifs plus sûrs, comme les emprunts d'État, et l'or. Les marchés des actions ont également été touchés, avec des baisses significatives pour les indices mondiaux et des pertes allant jusqu'à 20 % pour le secteur bancaire. Malgré cette fragilité, l'intervention rapide des banques centrales a apaisé les marchés obligataires et actions. Bien que des secousses soient encore à craindre, la crise bancaire semble avoir été maîtrisée, permettant aux marchés des actions et des obligations de retrouver une certaine sérénité.

Dans ce contexte relativement tendu, la première source de contreperformance du fonds ce mois-ci a été H2O Multiequities (-0,45 %), lourdement investi sur les valeurs bancaires européennes. Profitant d'un rebond durant la crise bancaire, nous avons soldé la position ainsi que notre exposition à Quantology US Equity. Malgré le rebond de ces deux supports en fin de mois, nous restons convaincus que détenir des supports actions présentant un effet de levier dans un contexte de potentielle crise financière n'est pas approprié.

D.Fi a néanmoins pu bénéficier du fort rebond de l'or grâce à Bakersteel Precious Metals Fund (+0,56 %) ainsi que de l'excellente tenue d'H2O Multibonds (+0,3 %). Tikehau Equity Selection (+0,23 %) a lui bénéficié de l'engouement du marché pour les GAFAM. **Thomas FOURNET**

### Performances

	D.Fi - C
Mars 23	- 0.20%
2023	+ 1.86%
3 ans glissants	+ 7.47%
Origine	- 21.85%

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
Bakersteel Precious Metals Fund D2 EUR	+ 0.57
H2O Multibonds IC	+ 0.30
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	+ 0.23
Tikehau Equity Selection I	+ 0.23
Montbleu Etoiles	+ 0.21

### Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Quantology Smart - I

### Négatifs

Négatifs	Contribution
H2O Multiequities - IC	- 0.45
Quantology Smart - I	- 0.17
Special Opps World Select - W - EUR	- 0.13
Pictet Mandarin - I - EUR	- 0.12
DWS Invest CROCI World TFC	- 0.10

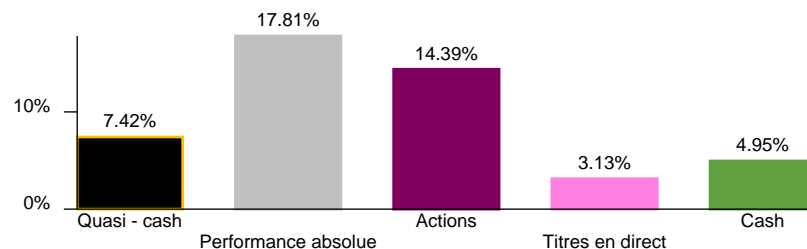
### Ventes - Allègements

H2O Multiequities - IC
Quantology US Equity - U

### Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	Nordea Asset Management	6.16%	+ 0.66%
JPMorgan - Europe Equity Absolute Alpha Fund		6.10%	- 0.50%
Pictet Mandarin - I - EUR	Pictet Asset Management	5.88%	+ 0.58%
Special Opps World Select - W - EUR		5.79%	- 13.92%
Tikehau Equity Selection I		5.77%	+ 8.78%

### Répartition par poche

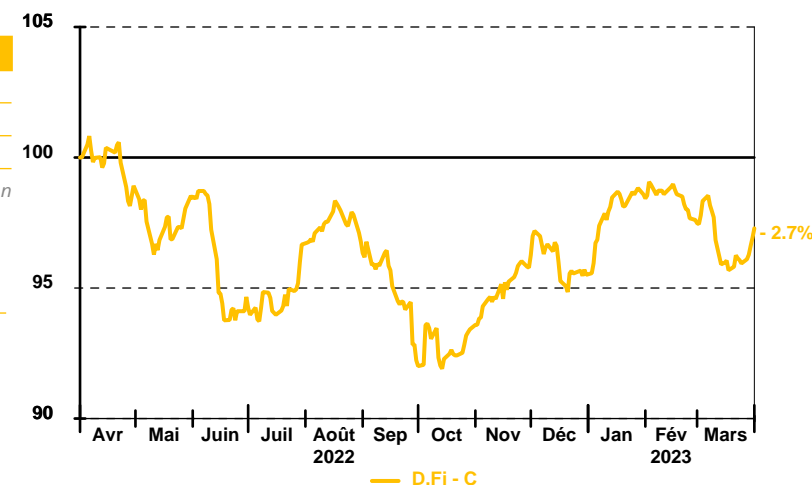


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	78.15 €	14.8 M€	6.57%
Exposition nette aux actions			<b>70.25%</b>
Nombre de sociétés en portefeuille			<b>16</b>

### 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 <b>avant 12h</b> pour une <i>exécution sur la VL du jour</i>
Commission de souscription	2% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion annuels	<b>Partie fixe</b> : Frais de gestion (2.5% TTC max. de l'actif net) + Frais indirects (3% TTC max de l'actif net) <b>Partie variable</b> : 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)