

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 novembre de +2,44%, soit 24% de la performance du MSCI AC World (+11,37%) pour une exposition actions moyenne de 33%.

Le mois de novembre, témoin d'un rallye historique, a été la parfaite illustration de la frénésie boursière qui a animé 2020. Alors que les investisseurs étaient fin octobre sous la pression des élections présidentielles américaines et de l'aggravation de la pandémie, le scénario s'est brutalement inversé. Joe Biden a finalement remporté les élections sans que Donald Trump ne puisse activer aucun des leviers juridiques et politiques mis en place pour annuler le résultat. Plus encore, l'arrivée effective d'un premier vaccin par Pfizer et BioNTech a définitivement posé les bases d'une sortie de la crise sanitaire. Devant un tel renversement de scénario, les marchés se sont fortement inversés, l'Europe en tête. Les marchés européens, bénéficiant d'une surpondération des secteurs cycliques (banque, auto) ont fait l'objet d'un enthousiasme débordant. Le CAC 40, avec une hausse supérieure 20%, signe ainsi sa meilleure performance mensuelle depuis février 1988.

Après une excellente résistance à la baisse en octobre, D.Fi a souffert en novembre d'une sous-exposition aux actifs risqués. Le léger renforcement du hedge sur les indices européens après la rupture de supports majeurs fin octobre et l'exposition longue à la volatilité ont ainsi été les principales sources de contreperformance du fonds (-1,77% sur le mois). Nous avons d'ailleurs coupé notre position sur l'ETF Proshares Ultra VIX Short Term Futures après l'activation de notre stop loss. A l'inverse, D.Fi a pu compter sur Montbleu Sherpa, première source de performance en novembre (+0,95%). Le support a bénéficié à plein régime d'un regain d'intérêt pour les small cap après 3 ans de sous-performance et de l'éveil tant attendu de la value après une traversée du désert de plus d'une décennie.

Nous recalibrons actuellement le portefeuille afin de préparer l'année 2021. La poche « Performance Absolue », centrée sur 5 excellents supports, sera prête en début d'année prochaine. Concernant la poche Actions, nous attendons encore une correction modérée avant d'appliquer intégralement notre allocation cible. Compte tenu de la situation sanitaire en Europe et aux Etats-Unis, du faible niveau de cash des gestionnaires d'actifs (-4%) et de la valorisation actuelle des indices, une telle correction nous paraît probable avant la fin du Q1'2021.

Thomas FOURNET

Performances

	D.Fi - C
Nov 20	+ 2.67%
2020	- 18.96%
3 ans glissants	- 19.85%
Origine	- 20.65%

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 Sherpa	+ 0.95
H2O Multiequities - IC	+ 0.67
Sélection Alpha Valeurs Europe	+ 0.63
Montbleu Etoiles	+ 0.62
H2O Multibonds IC	+ 0.53

Négatifs	Contribution
Lyxor CAC 40 Daily (-2x) Inverse	- 0.82
Lyxor Euro Stoxx 50 Daily (-2x) Inverse	- 0.76
WisdomTree Physical Gold	- 0.36
Cyril Systematic - I	- 0.26
Bakersteel Precious Metals - A2 - EUR	- 0.23

Principaux mouvements

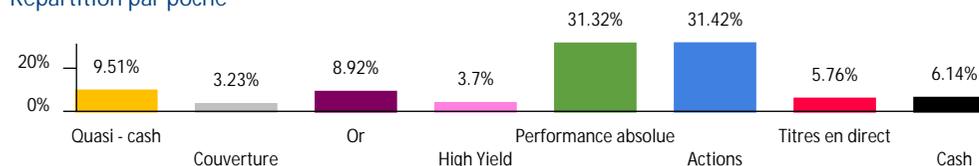
Achats - Renforcements
Aucun sur la période

Ventes - Allègements
CM-CIC Dollar Cash
PROSHARES ULTRA VIX SHORT-TERM FUTURES

Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Ouessant - A	Vivienne Investissement	5.94%	+ 5.91%
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR		5.74%	+ 11.85%
Montbleu Sherpa	Montbleu Finance	5.43%	+ 0.24%
Sélection Alpha Valeurs Europe	Montbleu Finance	5.37%	+ 17.21%
H2O Multibonds IC	H2O Asset Management	5.26%	- 37.13%

Répartition par poche

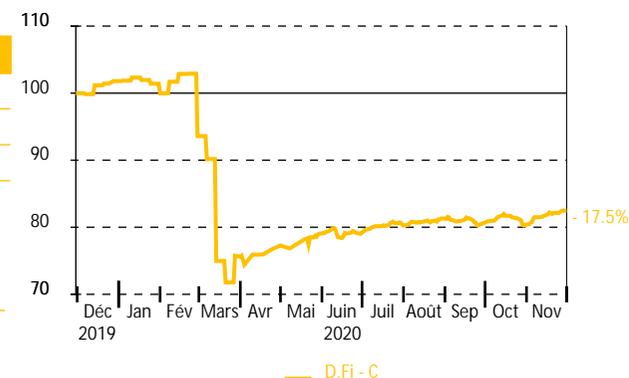


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	Bêta
D.FI	79.35 €	11.0 M€	22.26%	0.4787
7% annualisé			0%	
Exposition nette aux actions			37.53%	
Nombre de sociétés en portefeuille			18	

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	Oui
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)