

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 septembre de -4,50%, soit 52,3% de la baisse du MSCI AC World (-3,03%) pour une exposition actions moyenne de 44%.

Le momentum baissier, initié à Jackson Hole par le discours de Jerome Powell, s'est généreusement poursuivi en septembre. Dans un mouvement rappelant juin 2022 (ou mars 2020), tous les actifs financiers (actions, obligations, commodities) ont enregistré leur pire mois de septembre depuis deux décennies. Cette chute presque parfaitement corrélée de toutes les classes d'actifs n'a laissé qu'une seule valeur refuge aux investisseurs : le dollar. Cette fin de troisième trimestre n'a offert que très peu de répit aux investisseurs. Entre arrêt des livraisons de gaz via Nordstream pour « maintenance » puis sabotage renforçant la crise énergétique européenne, poursuite assidue de la politique zéro-Covid chinoise malgré son impact économique désastreux, indicateurs avancés (PMI) en contraction des deux côtés de l'Atlantique appuyant le scénario d'une récession imminente, inflation core américaine nettement au-dessus des attentes (+0,6% contre +0,3% attendus) remettant en cause le scénario de « peak inflation », inflation européenne dépassant la barre des 10% en rythme annuel, victoire du parti néofasciste en Italie, plan hors-sol du nouveau gouvernement britannique provoquant l'effondrement de la livre sterling et rumeurs de faillite de Crédit Suisse, la liste des mauvaises nouvelles est vertigineuse. Les banques centrales ont également contribué à cette ambiance apocalyptique, insistant à chaque prise de parole d'un de leurs membres sur la nécessité de combattre l'inflation quel qu'en soit le coût. Le « whatever it takes » n'a désormais plus la même signification. Ce climat délétère ferait presque oublier les rares bonnes nouvelles que sont l'amélioration des contraintes de supply-chain et la résilience du marché de l'emploi.

Dans ce contexte tendu, D.Fi a bénéficié de ses positions de couverture sur le CAC 40 et le Nasdaq-100 (+0,76% de contribution) initiées le 22 août. Le fonds a également pu compter sur le solide comportement de son excellent support de absolue JP Morgan Equity Absolute Alpha +2,0%.

Tous les autres supports du fonds affichent une baisse sur le mois de septembre, impactés par la recorrélation impitoyable des classes d'actifs. Les fonds européens sont les plus touchés, Montbleu Sherpa (-13,6%) et Indépendance & Expansion (-13,4%) occupant la place de lanterne rouge. Le mois a en effet été particulièrement difficile pour les petites et moyennes capitalisations. Le mouvement a été tellement exagéré que de nombreux titres de qualité affichent désormais des niveaux de valorisation équivalents à mars 2020. Thomas FOURNET

Performances

	D.Fi - C
Sep 22	- 4.50%
2022	- 11.89%
3 ans glissants	- 22.69%
Origine	- 26.09%

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
WisdomTree NASDAQ 100 3x Daily Short	+ 0.61
Lyxor CAC 40 Daily (-2x) Inverse	+ 0.15
JPMorgan - Europe Equity Absolute Alpha Fund	+ 0.12
Capelli TSSDI 2026 9.75%	+ 0.01
Quantology Smart - I	+ 0.01

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Special Opps World Select - W - EUR

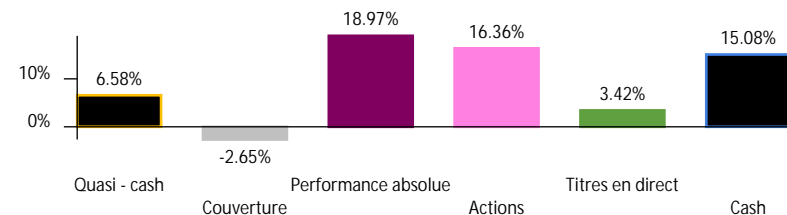
Négatifs	Contribution
Montbleu Sherpa	- 0.52
Tikehau Equity Selection I	- 0.45
Enetia Energy Infrastructure Fund - S EUR	- 0.44
H2O Multibonds IC	- 0.44
Sélection Alpha Valeurs Europe	- 0.40

Ventes - Allègements
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		7.24%	- 6.04%
JPMorgan - Europe Equity Absolute Alpha Fund		6.44%	+ 9.11%
Pictet Mandarin - I - EUR	Pictet Asset Management	6.40%	+ 0.56%
Enetia Energy Infrastructure Fund - S EUR		5.60%	+ 2.98%
Tikehau Equity Selection I		5.48%	- 22.20%

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	73.91 €	14.2 M€	7.01%
Exposition nette aux actions		76.18%	
Nombre de sociétés en portefeuille		16	

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)