Rapport mensuel - Juillet 2020

Actions européennes | D.FI

montbleu finance - Société de gestion de portefeuille - 16 rue Monceau, 75008 Paris - Tél. +33 (0)1 53 43 12 12 - www.montbleu-finance.fr

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 juillet de +1,3%, soit 33% de la performance du MSCI AC World (+3,82%) pour une exposition actions moyenne de 32%.
Malgré un mois animé tant sur le plan macroéconomique (publications du PIB pour le Q2) que microéconomique (résultats du Q2'2020), juillet 2020 a été marqué par une volatilité relativement faible. Ce calme apparent s'explique par la réaction mitigée des opérateurs face à de nombreux signaux contradictoires. D'un côté, plusieurs indicateurs économiques (PMI, indice de confiance, etc.) pointant vers une reprise plus forte qu'attendue ont stimulé les bull. De l'autre, la publication, aussi attendue qu'impressionnante, de PIB en chute libre à travers le monde (-33,9% aux U.S.) conjuguée à de nombreux éléments géopolitiques peu rassurants (deuxième vague aux U.S., guerre commerciale sino-américaine, aucune entente sur un deuxième plan de relance entre démocrates et républicains, Brexit), a alimenté les craintes d'une récession durable.
La saison des publications a quant à elle confirmé et renforcé la forte disparité sectorielle observée ces derniers mois. Alors que les secteurs les plus touchés par le Covid-19 (auto, tourisme, transport) ont affiché les pires résultats de leur histoire, les groupes des secteurs les plus résilients (santé, tech) ont délivré des performances solides voire exceptionnelles (GAFAM).
Dans ce contexte, D.Fi a bénéficié d'un adage boursier quasi-millénaire : « dans le doute, achetez de l'or ». L'essentiel de sa performance sur le mois provient ainsi de ses positions sur le métal précieux (+1,01% de contribution).
Ce mois-ci a encore été marqué par un faible nombre d'arbitrages. Nous avons renforcé en début de mois notre exposition à l'or physique via l'ETF Wisdom Tree Physical Gold. Profitant des récentes souscriptions, nous avons également complété nos positions sur les excellents supports de performance absolue que sont Ouessant A et Cyril Systematic I. Enfin, nous avons profité d'un léger regain de liquidité sur le segment des EURO PP pour solder une de nos obligations détenues en ligne directe : Touax 5,75%23.

Thomas FOURNET

Performances

	D.Fi - C
Juil 20	+ 1.27%
2020	- 21.17%
3 ans glissants	- 20.81%
Origine	- 22.81%

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
Global Gold and Precious - R	+ 0.39
Bakersteel Precious Metals - A2 - EUR	+ 0.38
WisdomTree Physical Gold	+ 0.24
Cyril Systematic - I	+ 0.23
Montbleu Sherpa	+ 0.16

Négatifs	Contribution
H2O Multiequities - IC	- 0.23
Montbleu Etoiles	- 0.1
CM-CIC Dollar Cash	- 0.06
Touax 5.75% 31.07.2023	- 0.05
Quantology Absolute Return - U	- 0.05

Principaux mouvements

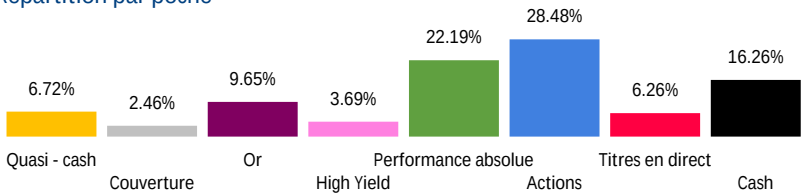
Achats - Renforcements
WisdomTree Physical Gold
Ouessant - A
Cyril Systematic - I

Ventes - Allègements
Touax 5.75% 31.07.2023

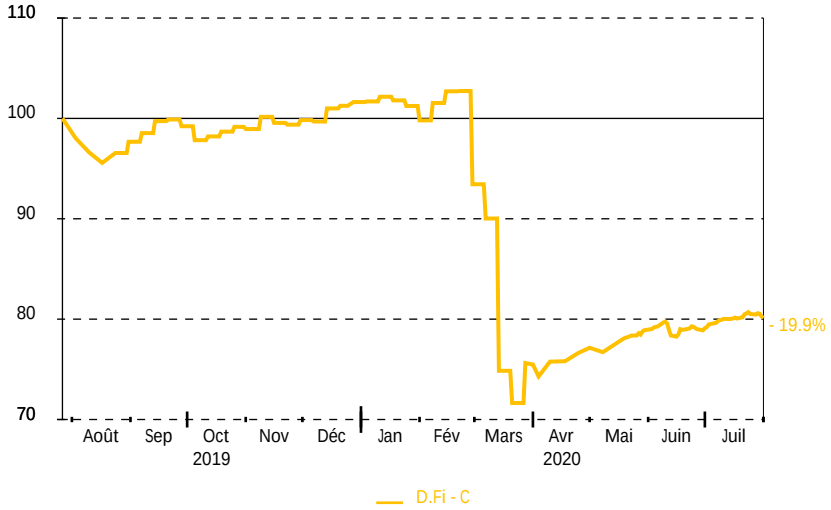
Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Cyril Systematic - I	John Locke Investments	6.29%	+ 12.21%
Ouessant - A	Vivienne Investissement	6.06%	+ 3.02%
H2O Multibonds IC	H2O Asset Management	5.64%	- 35.07%
Comgest Monde - C	Comgest	5.01%	+ 1.12%
Flexible Annuel	Gaspal Finance	4.89%	- 0.65%

Répartition par poche



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
D.FI	77.19 €	10.5 M€	23.39%	0.543

Exposition nette aux actions	30.86%
Nombre de sociétés en portefeuille	20

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)

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.Leprospectus est disponible sur le site.