

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 -0,7%, soit 24% de la contreperformance du MSCI AC World (-2,89%) pour une exposition actions moyenne de 37%.

Le mois de septembre est venu mettre fin à la douce euphorie boursière de l'été 2020. Malgré des indicateurs économiques encourageants, l'incapacité du Congrès américain à négocier un nouveau plan de relance, le retard annoncé du plan européen et la situation sanitaire inquiétante en Europe ont refroidi les ardeurs des investisseurs mondiaux. Fer de lance du rebond des indices, le secteur technologique américain, qui commençait déjà à inquiéter les opérateurs fin août par sa valorisation exubérante (P/E Shiller proche de 50), a été la première victime de cette correction. Le Nasdaq Composite affiche ainsi sa première contreperformance mensuelle depuis le mois de mars avec un recul de -5,2%. Ce mouvement baissier a entraîné avec lui les indices européens - valeurs cycliques en tête - toujours aussi dépendants des flux américains. Sur les marchés émergents, la Chine fait figure d'exception et semble s'installer comme nouvelle locomotive de la croissance mondiale.

Suivant leurs cousins actions, les indices obligataires corporate et high yield ont également suivi la tendance en affichant une légère contraction (-1,4% pour l'ICE Global High Yield). Sur le marché des changes, les déclarations cacophoniques de la Fed, en conjonction avec l'absence de plan de relance et un traditionnel mouvement de flight-to-quality, ont entraîné une hausse mécanique du dollar face aux autres devises.

Dans ce contexte, le fonds a principalement souffert de ses positions sur l'or (-0,50% de contribution cumulée pour ses trois supports) et du recul de l'OPC Cyril Systematic I (-0,37%). Le CTA, structuré sur un modèle de suivi de tendance, a souffert du recul du Nasdaq et du S&P 500 ainsi que de ses positions longues sur l'EUR et le JPY. D.Fi a néanmoins été porté par Pictet Mandarin I (+0,08%), récemment intégré au portefeuille, qui a bénéficié de l'excellente tenue du MSCI Golden Dragon.

Nous n'avons réalisé qu'un seul arbitrage ce mois-ci. Profitant d'un mouvement haussier sur le titre ZITON TV18-031021 initié par l'annonce d'une potentielle augmentation de capital, nous avons soldé l'intégralité de notre position.

Thomas FOURNET

Performances

	D.Fi - C
Sep 20	- 0.72%
2020	- 20.72%
3 ans glissants	- 21.29%
Origine	- 22.37%

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
Pictet Mandarin - I - EUR	+ 0.08
Montbleu Etoiles	+ 0.06
Plastic Omnium SA	+ 0.06
Montbleu Sherpa	+ 0.06
Siddhartha Sustainable Emerging Equities - I - EUR	+ 0.06

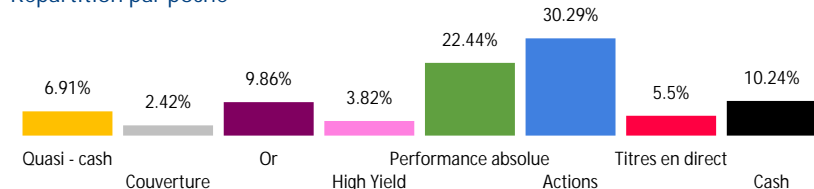
Principaux mouvements

Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
Cyril Systematic - I	- 0.37	ZITON TV 03.10.2021
Bakersteel Precious Metals - A2 - EUR	- 0.27	
Global Gold and Precious - R	- 0.13	
WisdomTree Physical Gold	- 0.09	
R Valor - C	- 0.09	

Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Ouessant - A	Vivienne Investissement	6.09%	+ 1.37%
H2O Multibonds IC	H2O Asset Management	6.01%	- 32.21%
Cyril Systematic - I	John Locke Investments	5.98%	+ 4.54%
Sélection Alpha Valeurs Europe	Montbleu Finance	5.29%	+ 7.75%
Comgest Monde - C	Comgest	5.20%	+ 2.86%

Répartition par poche

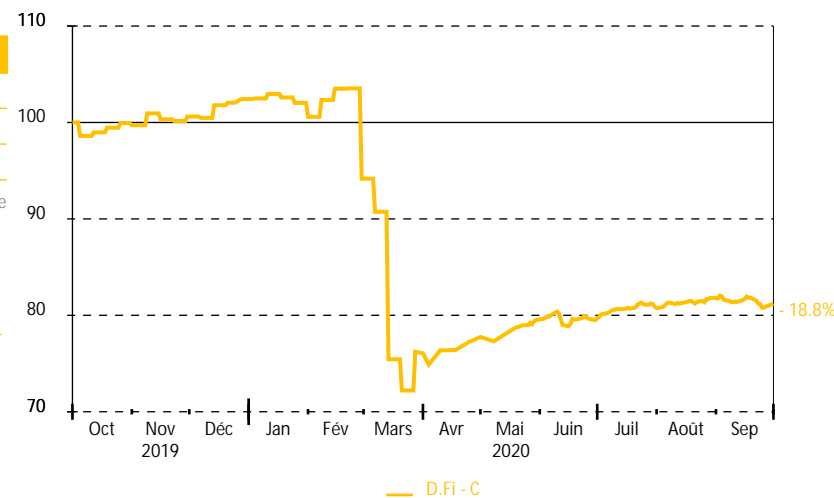


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	77.63 €	10.3 M€	22.23%	0.5313
Exposition nette aux actions			36.61%	
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)