

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 -1,75%, soit 46,8% de la performance MSCI AC World (-3,74%) pour une exposition actions moyenne de 50%.

Il suffit parfois d'une idée, d'un mot, pour rafraîchir les ardeurs d'un marché que rien ne semblait pouvoir arrêter. Ce terme, employé pour la première fois en 1965 et banalisé dans les années 70 sur fond de choc pétrolier, est désormais sur toutes les lèvres : la stagflation. Alors que les goulots d'étranglements (transport de marchandises, pénurie de semi-conducteurs) se multiplient à travers le monde et que les prix de l'énergie (pétrole et surtout gaz naturel) s'envolent au point de créer une crise énergétique européenne forçant les gouvernements à réagir, de nombreuses voix s'inquiètent désormais d'un ralentissement de la croissance dans un contexte particulièrement inflationniste.

Outre ces inquiétudes à l'échelle mondiale, la situation en Chine continue d'empirer de jour en jour. Le secteur immobilier, victime du tour de vis réglementaire de Xi Jinping touchant de nombreux pans de l'économie, est désormais dans un état critique. Alors qu'Evergrande, qui concentrait le mois dernier toutes les inquiétudes, a raté un paiement d'intérêts sur sa dette étrangère le 23 septembre (le groupe a désormais 30 jours pour effectuer un paiement avant une déclaration officielle de défaut), d'autres acteurs sont désormais dans la tourmente. Fantasia Holdings a ainsi ouvert le bal, faisant défaut sur une obligation de 205,7 millions de dollars et d'autres acteurs en difficulté devraient suivre. Si un risque de contagion de type Lehman semble peu probable au vu du soutien affiché de la Chine pour ses créanciers domestiques, cette crise aura néanmoins un impact négatif sur la croissance chinoise à moyen terme.

Dans ce contexte, D.Fi a souffert sur sa poche actions (malgré la bonne résistance de ses supports vs. benchmark) mais a pu profiter du soutien de H2O Multiequities (+0.18%) qui profite du rebond des devises émergentes liées à l'énergie et Quantology Smart (+0.11%) qui délivre toujours une excellente performance dans un contexte baissier. Conformément à nos intentions du mois dernier, nous avons soldé le fonds Schroder ISF CHINA et renforcé nos couvertures sur le CAC 40 et l'Eurostoxx 50.

Thomas FOURNET

Performances

	D.Fi - C
Sep 21	- 1.75%
2021	+ 2.70%
3 ans glissants	- 15.84%
Origine	- 17.08%

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
H2O Multiequities - IC	+ 0.18
Quantology Smart - I	+ 0.11
Pictet Mandarin - I - EUR	+ 0.10
UTI IND.D.EQ.FD 2D	+ 0.08
Lyxor 10Y US Treasury Daily (-2x) Inverse UCITS ETF - Acc	+ 0.07

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Quantology US Equity - U
Lyxor Euro Stoxx 50 Daily (-2x) Inverse
Lyxor CAC 40 Daily (-2x) Inverse

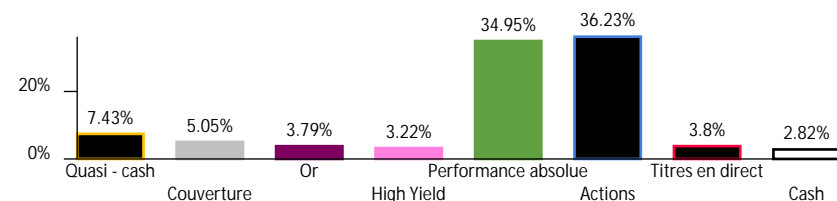
Négatifs	Contribution
Sélection Alpha Valeurs Europe	- 0.26
Cyril Systematic - I	- 0.25
Montbleu Sherpa	- 0.20
Montbleu Etoiles	- 0.19
Ouessant - A	- 0.19

Ventes - Allègements
SISF CHINA AC 2D

Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	Nordea Asset Management	6.33%	+ 11.25%
VAREN.GLOB.P EUR3D	Varenne Capital Partners	6.14%	+ 18.44%
Pictet Mandarin - I - EUR	Pictet Asset Management	6.10%	+ 7.15%
Ouessant - A	Vivienne Investissement	5.96%	- 4.35%
H2O Multibonds IC	H2O Asset Management	5.88%	+ 16.70%

Répartition par poche

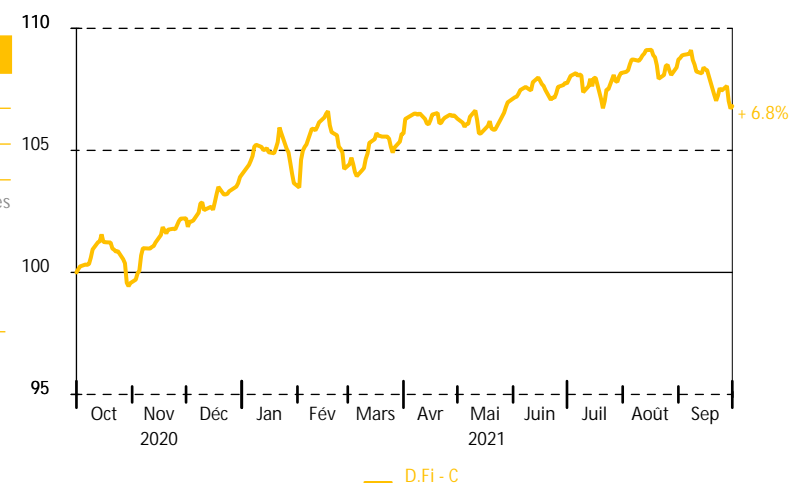


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	82.92 €	13.1 M€	3.93%
Exposition nette aux actions		51.92%	
Nombre de sociétés en portefeuille		15	

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)