

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.

## La crise de l'euro : le retour

Si nous avons évoqué, le mois précédent, un léger tassement des anticipations des agents économiques européens, contrairement à leurs homologues américains, nous étions loin de nous douter que c'est encore une fois du politique que viendrait la secousse.

Certes, depuis des mois nous savions complexe la constitution d'un gouvernement en Italie, mais l'alliance entre des partis se trouvant à l'extrémité de l'échiquier politique a mis le feu aux poudres. Qui plus est, le président italien a refusé la nomination d'un ministre de l'économie ouvertement anti-euro, au motif que les mandats législatifs accordés ne s'étaient pas clairement prononcés contre la devise européenne. La nomination par ce dernier d'un Premier ministre par intérim pro-austérité (au doux surnom de "ciseaux"), aux antipodes des aspirations de la nouvelle assemblée élue, a été alors perçue comme une provocation. Cet affrontement politique débouchant sur une impasse, les emprunts d'État italiens ont aussitôt vu leurs cours chuter et les taux demandés atteindre des points que l'on n'avait pas vus depuis longtemps. Cette flambée des taux italiens s'est en partie propagée aux pays du Sud, alors que ceux du Nord voient leurs taux baisser dans un schéma désormais classique de refuge. Ces craquements obligataires se sont propagés aux actions européennes, alors que la recherche de dollars américains provoquait une chute des marchés émergents.

## Éric Venet, gérant

## Principaux mouvements sur le mois

Renforcements	Allègements
H2O MultiBonds	Sextant Grand Large
Lyxor Brazil	Lyxor Russia
H2O MultiStrategies	montbleu Sherpa
montbleu Étoiles	

## Chiffres-clefs au 25/05/2018

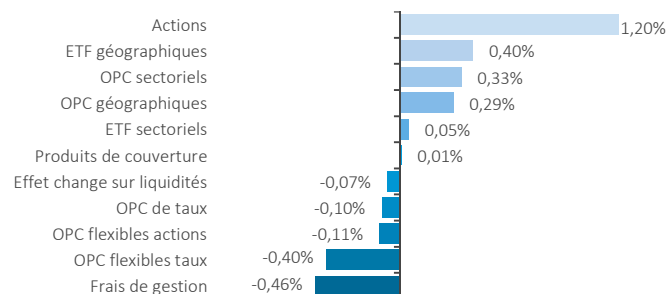
	VL part C	Actif net
D. Fi	101,94 €	8,5 M€

## Performances

	D. Fi
Mai 2018	+1,1%
2018	+2,9%
3 ans glissants	+1,9%
Origine (27/03/2015)	+1,9%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

## Contributions à la performance mensuelle



## Caractéristiques

- Classification : OPCVM diversifié / Fonds de fonds
- Code ISIN part de Capitalisation : FR0012558971
- Valeur Liquidative d'origine (au 27 mars 2015) : 100 euros
- Périodicité de calcul de la Valeur Liquidative (VL) : Hebdomadaire
- Modalités de souscription et de rachat : Passation des ordres chaque vendredi avant 12h pour une exécution sur la VL calculée sur les cours de clôture du jour même
- 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 (en cas d'appréciation de la VL sur la période de référence)
- 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'indice composite 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.

## Répartition du portefeuille au 25/05/2018

