

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 janvier de +3,06%, soit 47,5% de la baisse du MSCI AC World (+6,44%) pour une exposition actions moyenne de 56%.

L'année 2023 a démarré en janvier sur une dynamique boursière totalement opposée à 2022.

Devant un scénario économique meilleur qu'attendu et une dynamique monétaire présumée favorable, les marchés n'ont eu de cesse de monter durant ce premier mois de l'année, rendant perplexe plus d'un opérateur. De nombreux fonds positionnés à la baisse en fin d'année dernière ont ainsi été obligés de céder massivement leurs positions, entraînant un short squeeze qui a continué d'alimenter la hausse.

Si cette hausse a dans un premier temps bénéficié aux marchés européens et émergents (notamment les indices chinois profitant de la réouverture du pays), elle s'est ensuite propagée aux actions américaines, Nasdaq en tête (+10,7%). La dissipation des craintes de récession a particulièrement bénéficié aux secteurs cycliques (banques, auto, retail) qui avaient particulièrement souffert en 2022. Autre élément notoire ce mois-ci, nous observons un changement de paradigme dans l'arbitrage value/croissance. Contrairement à 2022, les investisseurs ont nettement favorisé la croissance (voire l'hypercroissance) comme en témoigne la hausse de certains supports comme l'ETF ARKK (+27,8%).

Suite à cette hausse, les investisseurs sont désormais légèrement abasourdis, partagés entre la peur que la hausse continue sans eux (FOMO) et la considération que de nombreuses bonnes nouvelles sont déjà intégrées dans les prix.

Dans ce contexte favorable, la poche actions est la principale source de performance du fonds, les supports H2O Multiequities (+14,6%) et Montbleu Etoiles (+12,0%) en tête. Mention spéciale également à Varenne Global (+8%), qui profite de la hausse du facteur qualité et à l'ETF Lyxor MSCI China (+10,9%). Quelques supports ont néanmoins eu un impact négatif sur la performance de D.FI en Janvier : Nordea-1 Alpha 15 (-3,3%) a souffert de son positionnement long sur la volatilité et Special Opportunities World Select (-9%) a brutalement souffert du short squeeze sur ses positions courtes. Ce dernier souffre historiquement lors de ces phases de marché (comme en novembre 2020) et bénéficiera de la rationalisation future du marché.

Thomas FOURNET

Performances

	D.Fi - C
Jan 23	+ 3.06%
2023	+ 3.06%
3 ans glissants	- 17.77%
Origine	- 20.93%

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	+ 0.53
Montbleu Etoiles	+ 0.50
VARENNE GLOBAL P3D	+ 0.39
H2O Multibonds IC	+ 0.36
Lyxor MSCI China ETF	+ 0.36

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR
DWS Invest CROCI World TFC

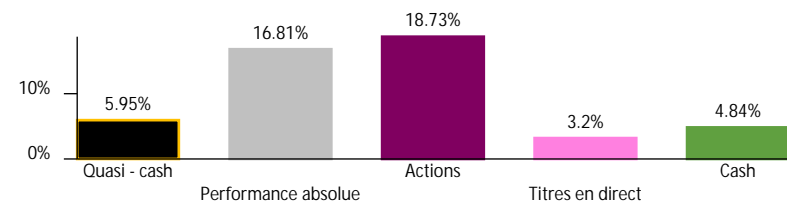
Négatifs	Contribution
Special Opps World Select - W - EUR	- 0.55
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	- 0.20
Enetia Energy Infrastructure Fund - S EUR	- 0.14
Quantology Smart - I	- 0.11
JPMorgan - Europe Equity Absolute Alpha Fund	- 0.05

Ventes - Allègements
Aucun sur la période

Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
JPMorgan - Europe Equity Absolute Alpha Fund		5.81%	- 0.87%
Pictet Mandarin - I - EUR	Pictet Asset Management	5.75%	+ 3.60%
Special Opps World Select - W - EUR		5.72%	- 9.07%
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	Nordea Asset Management	5.66%	- 3.29%
IVO FIX.IN.I CAP3D		5.62%	+ 3.58%

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	79.07 €	15.5 M€	7.37%
Exposition nette aux actions			76.38%
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)