

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 décembre de +0,56%, soit 15,6% de la performance du MSCI AC World (+3,60%) pour une exposition actions moyenne de 52%.

Malgré une volatilité maîtrisée (4,3%), D.Fi termine l'année 2021 sur une performance mitigée de +3,9%. Les deux principales sources de contreperformance ont été la couverture sur indice et la performance absolue.

Notre stratégie de couverture sur les indices européens, première contribution négative à la performance, n'était pas adaptée au contexte fortement haussier de 2021. En conséquence, nous avons modifié notre stratégie afin de limiter son utilisation en 2022 aux excès haussiers et lors de signaux forts de baisse durable des marchés.

La contribution de notre poche Performance Absolue sur l'année a été décevante. Si Nordea Alpha-15 réalise une superbe année (+15,68%), les autres fonds de la poche finissent 2021 soit en demi-teinte, soit sur une contreperformance (Vivienne Ouessant -5,29% / Cyril Systematic -4,42%). Si nous conservons notre confiance dans l'OPC phare de Vivienne, nous avons pris la décision de remplacer Cyril Systematic par un excellent long/short fondamental (Special Opportunities World Select).

Malgré ces éléments, D.Fi a pu compter en 2021 sur l'excellente performance de fonds comme H2O MultiEquities (+53,74%), Montbleu Etoiles (+28,96%) et Varenne Global (+28,08%). Outre la relève de Cyril Systematic, nous avons arbitré Comgest Monde au profit de Tikehau Equity Selection et initié une position sur l'OPC Enetia Energy Infrastructure. Ces altérations nous assurent un couple rendement/risque optimal pour 2022.

En décembre, D.Fi a pu profiter de l'excellente performance de Montbleu Sherpa (+0.35%), d'une nouvelle envolée d'H2O Multiequities (+0.27%). Le fonds a néanmoins été à nouveau pénalisé par sa couverture sur indices (-0.29%), ses positions aurifères (-0.12%) et la chute du Pictet Mandarin (-0.32%) qui termine l'année sur une performance décevante.

Nous avons profité de cette fin d'année pour remplacer Comgest Monde au profit de Tikehau Equity Selection, au portefeuille plus défensif. Conformément à nos annonces de novembre, nous avons également remplacé Cyril Systematic et sa performance erratique par Special Opportunities World Select, un excellent long/short à la performance au process quantitatif centré sur les fondamentaux des entreprises, renforçant encore l'exposition du fonds au facteur qualité.

Thomas FOURNET

Performances

	D.Fi - C
Déc 21	+ 0.53%
2021	+ 3.89%
3 ans glissants	- 7.44%
Origine	- 16.12%

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
Montbleu Sherpa	+ 0.35
H2O Multiequities - IC	+ 0.27
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	+ 0.26
Sélection Alpha Valeurs Europe	+ 0.18
Montbleu Etoiles	+ 0.11

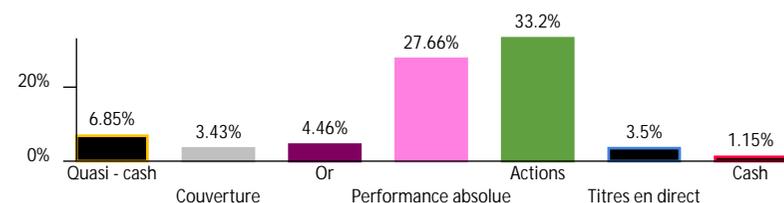
Principaux mouvements

Positifs	Contribution	Achats - Renforcements
Montbleu Sherpa	+ 0.35	Tikehau Equity Selection I
H2O Multiequities - IC	+ 0.27	Special Opps World Select - W - EUR
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	+ 0.26	Enetia Energy Infrastructure Fund - S EUR
Sélection Alpha Valeurs Europe	+ 0.18	
Montbleu Etoiles	+ 0.11	
Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
H2O Multibonds SP - IC - EUR	- 0.32	Cyril Systematic - I
Pictet Mandarin - I - EUR	- 0.32	Comgest Monde - C
Lyxor CAC 40 Daily (-2x) Inverse	- 0.19	Tikehau 2022 - F
Quantology US Equity - U	- 0.12	
Lyxor Euro Stoxx 50 Daily (-2x) Inverse	- 0.10	

Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Tikehau Equity Selection I		7.16%	+ 28.11%
Special Opps World Select - W - EUR		7.12%	+ 14.77%
VAREN.GLOB.P EUR3D	Varenne Capital Partners	6.21%	+ 28.08%
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	Nordea Asset Management	6.17%	+ 16.58%
H2O Multibonds IC	H2O Asset Management	5.83%	+ 4.18%

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	83.88 €	14.0 M€	4.35%
Exposition nette aux actions			66.82%
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)