

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 février de +0,56%, soit une performance identique au MSCI AC World (+0,49%) pour une exposition actions moyenne de 52%.

Elle est enfin là ! Après avoir été sur toutes les lèvres et dans tous les esprits depuis novembre, la rotation sectorielle accompagnant l'arbitrage en faveur de la value tourne enfin à plein régime. Merci à la forte hausse du taux 10 ans américain, qui tutoie désormais les 1,50%, pour l'initiation de ce mouvement. Comme nous le mentionnions précédemment, il était difficile de parler jusqu'à maintenant de réelle rotation sectorielle. Malgré une surperformance des indices value en novembre, les mois de décembre et janvier avaient de nouveau été particulièrement favorables à la croissance et aux grands gagnants de l'année 2020 (Technologie, Environnement et Chine). Anticipant une forte reprise économique mondiale stimulée par le vaccin et craignant une pression inflationniste favorisant une remontée des taux déjà brutale aux U.S., les investisseurs ont délaissé les secteurs et zones géographiques fortement valorisés au profit de leurs pairs bon marché (Europe, Banques, Energie, Matières Premières). Le mouvement a été d'autant plus brutal que certains segments des secteurs techno et green étaient (et sont toujours) en état de bulle. Pour rappel, ces secteurs sont doublement pénalisés par une remontée durable des taux, autant d'un point de vue fondamental (accès aux capitaux) que marché (compression des multiples).

Dans ce contexte, D.Fi a été principalement porté en février par les supports value de son portefeuille que sont Montbleu Sherpa (+0.33%) et H2O Multiequities I (+0.29%) ainsi que par l'excellente performance de Varenne Global (+0.38%). Nous avons profité de la rupture des résistances sur le Stoxx Europe 600 Banques pour renforcer notre position sur H2O Multiequities et ainsi profiter du puissant momentum en court sur le secteur.

Le fonds a néanmoins souffert sur le mois de son exposition à l'or (-0.30%), de son hedge européen (-0,44%) désormais moins adapté au contexte actuel pour minimiser la volatilité, et à la performance molle de sa poche Performance Absolue (+0.11%). Toujours convaincus de la pertinence de l'or (à travers des minières toujours sous-valorisées) à moyen terme, notamment dans un contexte inflationniste, nous avons profité de cette faiblesse passagère pour renforcer notre exposition.

Thomas FOURNET

Performances

	D.Fi - C
Fév 21	+ 0.56%
2021	+ 0.22%
3 ans glissants	- 17.99%
Origine	- 19.08%

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
VAREN.GLOB.P EUR3D	+ 0.38
Montbleu Sherpa	+ 0.33
H2O Multiequities - IC	+ 0.29
Mammoth Energy Services Inc	+ 0.26
Montbleu Etoiles	+ 0.20

Négatifs	Contribution
Sélection Alpha Valeurs Europe	- 0.24
Bakersteel Precious Metals - A2 - EUR	- 0.16
Lyxor CAC 40 Daily (-2x) Inverse	- 0.17
Lyxor Euro Stoxx 50 Daily (-2x) Inverse	- 0.14
Global Gold and Precious - R	- 0.12

Principaux mouvements

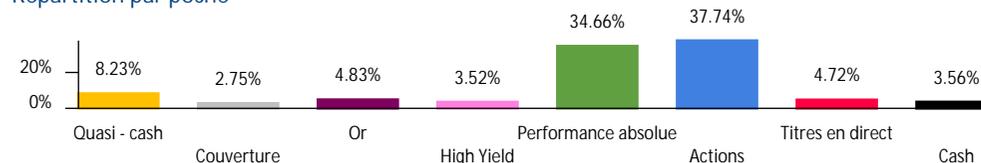
Achats - Renforcements
H2O Multiequities - IC
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR
Ouessant - A
BREHAT I FCP 3DEC
Bakersteel Precious Metals - A2 - EUR

Ventes - Allègements
Plastic Omnium SA
Mammoth Energy Services Inc
Hermes International

Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	Nordea Asset Management	6.19%	- 2.16%
Ouessant - A	Vivienne Investissement	6.07%	- 2.19%
Pictet Mandarin - I - EUR	Pictet Asset Management	5.91%	+ 5.28%
Montbleu Sherpa	Montbleu Finance	5.86%	+ 5.93%
H2O Multibonds IC	H2O Asset Management	5.62%	+ 0.38%

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	80.92 €	11.7 M€	22.03%
Exposition nette aux actions		53.39%	
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)
Éligibilité PEA	Oui
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)