

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 juin de -4,35%, soit 57% de la performance du MSCI AC World (-7,56%) pour une exposition actions moyenne de 51%.

Même si les marchés baignent depuis janvier dans la volatilité et l'incertitude, la relative décorrélation des classes d'actifs entre janvier et mai (avec l'exception de l'épisode ukrainien) offrait néanmoins aux investisseurs des opportunités pour dégager du rendement. Le mois de juin est venu mettre un terme à cette situation en infligeant à presque toutes les classes d'actifs un sévère retournement. Alors que l'intervention plus brutale que prévue de la Fed (+75 bp) – stimulée par les chiffres toujours inquiétants de l'inflation américaine – a continué d'envoyer le marché obligataire et les valeurs de croissance dans les abysses, les craintes de récession ont mis à mal les stratégies jusque-là épargnées (ou gagnantes) depuis le début de l'année (arbitrage value > growth, pétrole, or, surperformance européenne, etc). Ce mois de juin était ainsi plus que jamais bearish, et l'ambiance de la deuxième semaine n'avait pas grand-chose à envier à mars 2020. Sans surprise, seul le dollar américain a été le grand gagnant de ces mouvements d'anticipations de récession et de ralentissement de la croissance.

Si les marchés se sont légèrement stabilisés en fin de mois pour des raisons techniques, le manque de potentielles bonnes nouvelles à court/moyen terme inquiète l'ensemble des opérateurs. Seuls le déconfinement chinois et les publications du deuxième trimestre 2022 font désormais office de leurs d'espoir.

Dans ce contexte sinistré, D.Fi a souffert de la re-corrélation des classes d'actifs. Les supports avec un biais value et européen (Indépendance & Expansion -8,8% ; H2O Multiequities -16,2%) et les supports investis sur les valeurs minières (Bakersteel Global Precious Metals -13,1% ; Bakersteel Electrum Fund -15,2%) ont été les principales sources de contreperformance du fonds.

D.Fi a néanmoins pu compter sur l'excellente tenue de ses supports présentant un biais qualité (Tikehau Equity Selection -4,89% ; Varenne Global -3,67% ; Special Opportunities World Select -1,87%) qui ont tous surperformé leurs benchmarks. L'approche des résultats du Q2'2022 a certainement bénéficié à ce biais alors que de nombreuses entreprises aux perspectives de croissance encore attractives présentent désormais une valorisation plus que raisonnable. Le fonds a également profité de la performance positive du Pictet Mandarin (+4,96%), soutenu par le regain des investisseurs pour les valeurs chinoises, et de la solide performance sur le mois de son dernier fonds de performance absolue, JP Morgan Europe Equity Absolute Alpha (+1,41%).

Thomas FOURNET

## Performances

	D.Fi - C
Juin 22	- 4.25%
2022	- 9.74%
3 ans glissants	- 19.13%
Origine	- 24.29%

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
Pictet Mandarin - I - EUR	+ 0.29
JPMorgan - Europe Equity Absolute Alpha Fund	+ 0.08
Quantology Smart - I	+ 0.05
Capelli TSSDI 2026 9.75%	+ 0.01
Empresa Naviera Elcano 5.5% 26.07.23	+ 0.00

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Pictet Mandarin - I - EUR

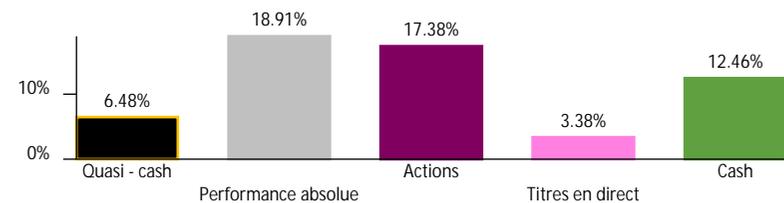
Négatifs	Contribution
H2O Multiequities - IC	- 0.65
DWS Invest CROCI World TFC	- 0.51
Sélection Alpha Valeurs Europe	- 0.48
Montbleu Sherpa	- 0.46
Bakersteel Electrum Fund D2 EUR	- 0.44

Ventes - Allègements
Aucun sur la période

## Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Special Opps World Select - W - EUR		6.70%	- 4.33%
Pictet Mandarin - I - EUR	Pictet Asset Management	6.28%	+ 0.12%
JPMorgan - Europe Equity Absolute Alpha Fund		6.20%	+ 6.25%
Tikehau Equity Selection I		5.76%	- 17.10%
Enetia Energy Infrastructure Fund - S EUR		5.38%	+ 0.80%

## 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	75.71 €	14.4 M€	6.45%
Exposition nette aux actions			71.08%
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)