

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 octobre de -0,65%, soit 36,7% de la performance du MSCI AC World (-1,77%) pour une exposition actions moyenne de 52%.

Après un rallye exceptionnel brisant tous les records durant les trois premières semaines de novembre, la résurgence du risque sanitaire est venue doucher d'un coup sec ce sentiment euphorique. La découverte d'un nouveau variant en Afrique du Sud, baptisé Omicron, le 26 novembre a provoqué une chute des indices mondiaux, le CAC 40 affichant même sa plus forte baisse de l'année (-4,75%) tout en effaçant ses gains du mois. L'émergence de ce nouveau variant, présentant un niveau de mutation inquiétant, se rajoute aux restrictions entreprises par de nombreux pays européens face à une vague épidémique particulièrement virulente. Les discours contradictoires et hésitants des experts et responsables de laboratoires (Pfizer, Moderna) la semaine suivante quant à l'efficacité du vaccin ont provoqué une hausse durable de la volatilité, le VIX oscillant entre 25 et 32 depuis. Cette hausse durable de la volatilité est un danger pour les fonds risk parity qui pourraient réallouer une partie de leurs actifs en faveur du marché obligataire.

Cette situation sanitaire délicate, qui devrait néanmoins se résorber d'ici quelques semaines, se rajoute à d'autres risques pesant sur les marchés. Face aux pressions inflationnistes et malgré le contexte sanitaire, J. Powell a enfin annoncé que la Fed ne considèrerait plus l'inflation comme « transitoire » et a ouvert la porte à une accélération du resserrement monétaire au Q1'2022. Le marché immobilier chinois reste quant à lui sinistré, Evergrande luttant toujours de manière désespérée pour éviter un défaut qui s'annonce inéluctable.

Dans ce contexte, D.Fi a pu profiter de l'excellente performance de Quantology US Equity (+0.43%), de l'excellent maintien de Nordea-1 Alpha 15 (+0.25%) ainsi que de ses couvertures sur indice (+0.16%). Le fonds a néanmoins été pénalisé par la baisse d'H2O Multibonds (-0.33%), défavorisé par la situation sur les taux US et italiens et H2O Multiequities (-0.26%) ainsi que par la contreperformance de Cyril Systematic (-0.16%) dont la baisse inacceptable lors du Black Friday (-4.8%) va impliquer une sortie imminente de notre allocation.

Profitant des mouvements de marché, nous avons renforcé nos positions sur H2O Multibonds et Bakersteel Precious Metals.

Thomas FOURNET

Performances

	D.Fi - C
Nov 21	- 0.65%
2021	+ 3.34%
3 ans glissants	- 10.75%
Origine	- 16.56%

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
Quantology US Equity - U	+ 0.38
VAREN.GLOB.P EUR3D	+ 0.26
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	+ 0.25
Lyxor Euro Stoxx 50 Daily (-2x) Inverse	+ 0.13
Pictet Mandarin - I - EUR	+ 0.11

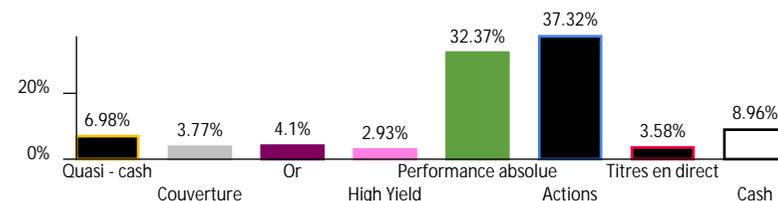
Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
H2O Multibonds IC	H2O Multibonds IC	- 0.32	Lyxor Euro Stoxx 50 Daily (-2x) Inverse
Bakersteel Precious Metals - A2 - EUR	H2O Multiequities - IC	- 0.26	Quantology US Equity - U
	Montbleu Sherpa	- 0.25	
	Sélection Alpha Valeurs Europe	- 0.19	
	Cyril Systematic - I	- 0.16	

Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
VAREN.GLOB.P EUR3D	Varenne Capital Partners	6.16%	+ 28.08%
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	Nordea Asset Management	5.98%	+ 11.87%
Pictet Mandarin - I - EUR	Pictet Asset Management	5.85%	+ 8.26%
Ouessant - A	Vivienne Investissement	5.60%	- 4.52%
Cyril Systematic - I	John Locke Investments	5.31%	- 4.51%

Répartition par poche

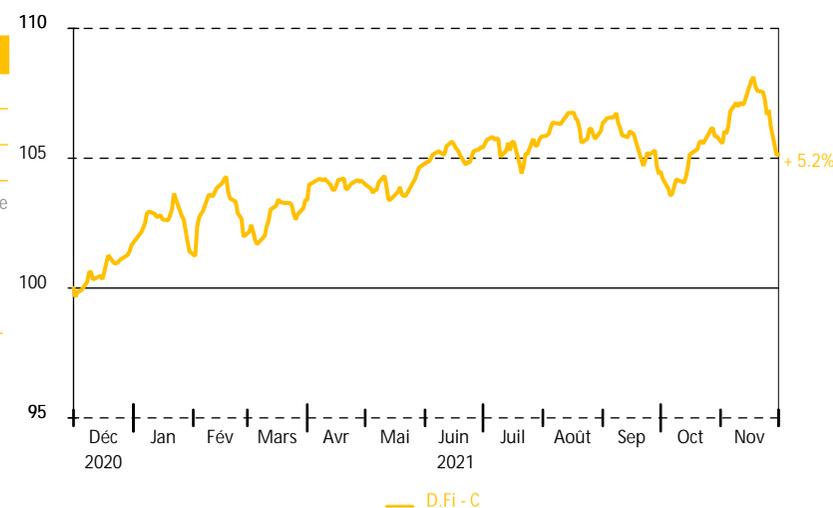


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	83.44 €	13.9 M€	4.19%
Exposition nette aux actions			52.4%
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)