

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 août de +1,3%, soit 23% de la performance du MSCI AC World (+5,61%) pour une exposition actions moyenne de 32%.

Les marchés equity mondiaux ont été portés à la hausse en août par un seul et même facteur : le secteur technologique américain. Les GAFAM, figure de proue du secteur, représentent désormais 23% du S&P 500 et 47% du Nasdaq-100. Si une partie de cette hausse se justifie par les fondamentaux exceptionnels de ces cinq entreprises, tous les indicateurs techniques et de valorisation (dont Tesla est un bel exemple) pointent désormais vers une correction à court terme. En outre, il convient de rappeler que ces superbes entreprises entraînent dans leur ascension d'autres groupes à la qualité douteuse vers des valorisations complètement déconnectées de la réalité (la capitalisation de Nikola, société de camions à l'hydrogène, dépasse désormais celle de Ford sans avoir un seul prototype en état de marche).

Dans ce contexte, D.FI a légèrement souffert de sa sous-exposition au secteur technologique et d'un léger recul de l'or pendant ce mois bullish (-7 bp de contribution pour l'or physique et -3 bp pour Bakersteel Global Precious Metals). D.FI a néanmoins pu compter sur son exposition aux valeurs environnementales européennes, l'OPC S.A.V.E étant la plus forte contribution positive à la performance du portefeuille (+36bp), et sur le rebond des fonds H2O Multibonds (porté par la baisse des taux italiens) et H2O Multiequities (porté par un rebond des valeurs cycliques européennes). H2O AM a récemment annoncé la suspension de cotation de ces deux fonds en raison d'une trop forte pondération d'actifs illiquides. Nous avons analysé cette suspension au sein d'une note séparée (disponible sur demande) et je reste à votre disposition pour en discuter.

En termes d'arbitrages, notre principale mouvement du mois est l'initiation de l'OPC Pictet Mandarin I. Cet excellent support de performance absolue, au track-record stellaire, permet au fonds d'augmenter son exposition émergente sans accroître proportionnellement sa corrélation aux indices actions.

Thomas FOURNET

Performances

	D.FI - C
Août 20	+ 1.30%
2020	- 20.15%
3 ans glissants	- 19.12%
Origine	- 21.81%

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
Sélection Alpha Valeurs Europe	+ 0.36
H2O Multibonds IC	+ 0.25
H2O Multiequities - IC	+ 0.19
Comgest Monde - C	+ 0.16
R Valor - C	+ 0.15

Principaux mouvements

Positifs	Contribution	Achats - Renforcements
Sélection Alpha Valeurs Europe	+ 0.36	Pictet Mandarin - I - EUR
H2O Multibonds IC	+ 0.25	Bakersteel Precious Metals - A2 - EUR
H2O Multiequities - IC	+ 0.19	
Comgest Monde - C	+ 0.16	
R Valor - C	+ 0.15	
Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
Lyxor CAC 40 Daily (-2x) Inverse	- 0.1	Anglo Asian Mining
Lyxor Euro Stoxx 50 Daily (-2x) Inverse	- 0.08	Pan American Silver CVR 22.02.29
WisdomTree Physical Gold	- 0.07	
Cyril Systematic - I	- 0.06	
Bakersteel Precious Metals - A2 - EUR	- 0.03	

Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Cyril Systematic - I	John Locke Investments	6.19%	+ 11.10%
Ouessant - A	Vivienne Investissement	6.01%	+ 2.88%
H2O Multibonds IC	H2O Asset Management	5.85%	- 32.21%
Sélection Alpha Valeurs Europe	Montbleu Finance	5.19%	+ 8.54%
Comgest Monde - C	Comgest	5.14%	+ 4.32%

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	Bêta
D.FI	78.19 €	10.5 M€	22.4%	0.002
Lyxor CAC 40 DR			31.78%	
Exposition nette aux actions			35.54%	
Nombre de sociétés en portefeuille			19	

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	Oui
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)