

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

2020

D.Fi progresse en mai de +2,3%, soit 57% de la performance du MSCI World (+4,04%) pour une exposition actions moyenne de 30%.

Le mois de mai 2020 s'est inscrit dans la même tendance *bullish* qu'avril. Baignant dans un optimisme béat en cette période de déconfinement, les marchés se sont accrochés à la moindre bonne nouvelle économique et sanitaire afin de poursuivre leur hausse.

Alors que le rallye d'avril était essentiellement soutenu par les secteurs résilients face au Covid (santé, tech) avec une forte prime pour les entreprises de qualité (Hermès, Air Liquide & co), ce sont les secteurs cycliques et la *value* en général qui ont porté le marché durant ce mois de mai.

D.Fi a été principalement porté par **H2O Multibonds** (+17%). Le support a notamment bénéficié du resserrement du spread 10Y Italie/Allemagne stimulé par la BCE. **Montbleu Sherpa** se positionne comme le deuxième contributeur positif (+9.04% sur la période) du fonds, porté par un regain d'intérêt pour les *small cap* européennes et la *value*.

Nous avons réalisé peu d'arbitrages sur la période. Nous avons renforcé notre position sur l'excellent **Tikehau 2022** (4%) afin de profiter du rendement embarqué toujours très attractif du portefeuille. Face à l'écart de valorisation désormais abyssal entre les segments croissance et *value*, nous avons constitué une position sur **H2O Multiequities** (2% du portefeuille). Cette position permet au fonds de bénéficier d'un *hedge* haussier en cas de fort rallye sur les valeurs cycliques sans transformer radicalement son profil rendement/risque. Toujours dans un souci d'optimiser ce dernier, nous allons initier en début de mois prochain une position sur l'excellent support de performance absolue **Cyril Systematic I**.

Malgré ces ajustements, nous restons particulièrement prudents. Alors que l'année 2020 est désormais parfaitement ignorée par les marchés, les projections macro et microéconomiques pour 2021 semblent plus empreintes d'espoir que de rationalité.

Thomas FOURNET

## Performances

	D.Fi
Mai 2020	+ 2,3%
2020	- 22,4%
3 ans glissants	- 22,9%
Origine (27/03/2015)	- 25,7%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

## Principaux contributeurs

↑	H2O MBONDS	+0,95%
	M.SHERPA	+0,57%
	S.A.V.E	+0,40%
	G. GOLD & P.	+0,34%
	M. ETOILES	+0,19%
↓	L. X BEAR CAC	- 0,27%
	L. X BEAR ES 50	- 0,17%
	H2O MULTIEQ.	- 0,09%
	U. DOL. CASH	- 0,03%
	Q. A. RETURN	- 0,02%

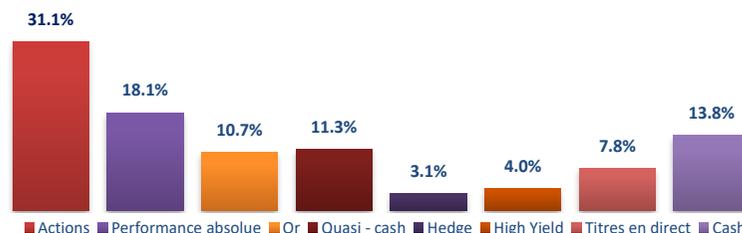
## Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
H2O MULTIEQUITIES	
TIKEHAU 2022	

## Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
H2O MULTIBONDS IC	H2O Asset Management	6.4%	↓ 33.52%
OUESSANT A	Vivienne Investissement	5.7%	↑ 1.71%
PATRIMOINE FLEXIBLE ANNUEL	Gaspal Gestion	5.5%	↓ -1.51%
COMGEST MONDE I	Comgest Asset Manageme	5.5%	↓ -1.86%
SÉLECTION ALPHA VALEURS EUROPE	Montbleu Finance	5.2%	↓ 10.65%

## Répartition par poche

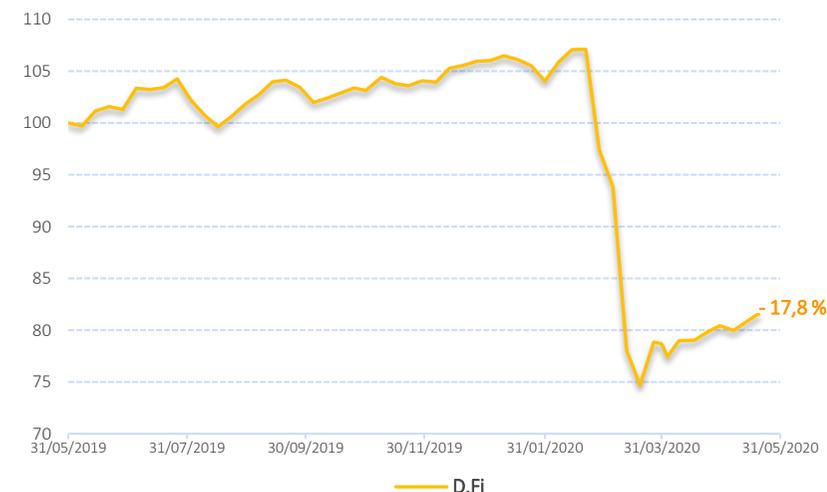


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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 C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
D.Fi	76,02€	9,2M€	21,83%	0,59

Exposition nette aux actions : 33,4%

Nombre de fonds en portefeuille : 21

## Caractéristiques

Classification	OPCVM diversifié / Fonds de fonds
Code ISIN part de Capitalisation	FR0012558971
VL d'origine (au 26 mars 2008)	100 euros
Périodicité de calcul VL	Hebdomadaire (Quotidienne à partir du 18 Mai)
Modalités de souscription et de rachat	Passation des ordres chaque vendredi avant 12h pour une exécution sur la VL calculée sur les cours de clôture du jour même
Commission de souscription	2% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion annuels	<b>Partie fixe</b> : Frais de gestion (2,5% TTC max. de l'actif net) + Frais indirects (3% TTC max. de l'actif net) <b>Partie variable</b> : 14% TTC au-delà d'une performance nette de frais fixes de gestion de 7% l'an (en cas d'appréciation de la VL sur la période de référence)
Éligibilité PEA	Oui
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)