

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 mai de +0,78%, soit 82,1% de la performance MSCI AC World (+0,95%) pour une exposition actions moyenne de 52%.

La période des résultats du Q2'2021 étant désormais terminée, les marchés ont évolué durant ce mois de mai au rythme des vents macroéconomiques. Sur ce front, les bonnes nouvelles s'accumulent. La croissance mondiale s'annonce encore plus forte que prévue en 2021 : l'OCDE a relevé ses anticipations à +5,8%. La course en tête se jouerait entre l'Inde avec 10%, la Chine (8,5%) et les Etats-Unis (6,9%). Pour ces derniers, les indicateurs d'activité toujours en accélération dans les biens et services devraient permettre de retrouver le niveau d'activité d'avant covid au 2nd trimestre.

Principale ombre au tableau économique apparemment idyllique, l'inflation anticipée concentre les interrogations des économistes. Alors que la zone euro vient enfin d'atteindre son objectif d'inflation à 2%, cette dernière pourrait atteindre 3% au 4ème trimestre avec un pic de 4% en Allemagne. Cette envolée pourrait envenimer la campagne des élections législatives allemandes et gêner quelque peu la BCE dans sa politique monétaire toujours expansive. Une remise à l'ordre du jour d'une interrogation sur son plan d'achat de titres (le PEPP) sous pression allemande n'est pas à exclure. Aux Etats-Unis, la Fed a réussi à convaincre les opérateurs que cette inflation n'était que temporaire et qu'elle devrait donc redescendre une fois le coup de chaud de la reprise passé. Pourtant, la relative bienveillance des opérateurs ne devrait être que temporaire et nous pensons que la conférence de Jackson Hole de mi-août pourrait bien marquer le tournant de cette politique monétaire ultra-accommodante.

Après un début de mois perturbé par la publication du CPI américain, les marchés ont continué de croître avec une force imperturbable. La surperformance de l'Europe est à noter. Nous l'attribuons au simple décalage temporel du déconfinement de l'économie ainsi qu'à la valorisation relativement attractive des indices européens par rapport à leurs pairs américains.

Dans ce contexte, D.Fi délivre en mai une surperformance honorable grâce à deux facteurs principaux : l'or (+0,57%) et le luxe (+0,31%). Alors que ce dernier a bénéficié des résultats proprement hallucinants du secteur (Hermès en tête), le premier a bénéficié de la détente importante du dollar due au matraquage de Powell sur l'aspect temporaire de la poussée inflationniste. Ouessant A (-0,18%) fait figure de lanterne rouge ce mois-ci, pénalisé par le spike de volatilité en début de mois.

Performances

	D.Fi - C
Mai 21	+ 0.78%
2021	+ 3.00%
3 ans glissants	- 18.42%
Origine	- 16.84%

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
Bakersteel Precious Metals - A2 - EUR	+ 0.36
Montbleu Etoiles	+ 0.32
H2O Multiequities - IC	+ 0.23
Global Gold and Precious - R	+ 0.21
UTI IND.D.EQ.FD 2D	+ 0.13

Négatifs	Contribution
Ouessant - A	- 0.17
Lyxor CAC 40 Daily (-2x) Inverse	- 0.08
Montbleu Sherpa	- 0.07
Lyxor Euro Stoxx 50 Daily (-2x) Inverse	- 0.06
Questor Technology	- 0.04

Principaux mouvements

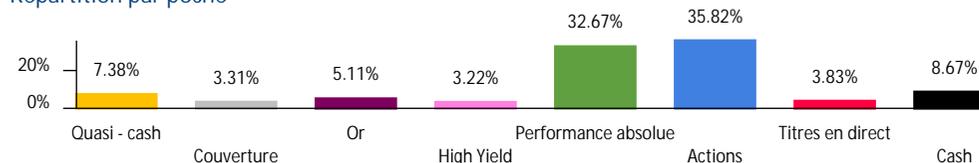
Achats - Renforcements
Aucun sur la période

Ventes - Allègements
Aucun sur la période

Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	Nordea Asset Management	5.92%	+ 3.69%
Montbleu Sherpa	Montbleu Finance	5.66%	+ 13.24%
Cyril Systematic - I	John Locke Investments	5.62%	- 4.35%
Ouessant - A	Vivienne Investissement	5.39%	- 4.34%
H2O Multibonds IC	H2O Asset Management	5.37%	+ 6.03%

Répartition par poche



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part	Actif net	Volatilité 1 an
D.FI	83.16 €	13.0 M€	3.88%
Exposition nette aux actions		52.02%	
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)
Éligibilité PEA	Non
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)