

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

JDD GLOBAL FUND

Exercice du 01/07/2018 au 30/06/2019

- Commentaire de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes
sur les comptes annuels

Forme juridique : FCP

L'objectif de gestion

Cet OPCVM a pour objectif de gestion de maximiser la performance par le biais d'une gestion discrétionnaire sans référence à un indice. Dans ce cadre le gérant n'est donc pas astreint à répliquer ou suivre les performances d'un indice mais à rechercher une performance par une allocation discrétionnaire dans les 3 classes d'actifs : action, titres de créance et instruments du marché monétaire.

Indicateur de référence

Il n'y a pas d'indicateur de référence compte tenu de l'objectif de gestion.

Stratégie d'investissement

L'OPCVM adopte une stratégie de « buy and hold » à moyen long terme. L'objectif est de rechercher la performance par la constitution d'un portefeuille centré sur les secteurs et les valeurs les plus aptes à bénéficier de la croissance mondiale.

Les stratégies mises en œuvre pour l'allocation d'actifs, la sélection des secteurs et des titres retenus dans la construction du portefeuille et pour la gestion de l'OPCVM résultent essentiellement d'une approche, « top down » et « bottom up » en utilisant les critères de l'analyse financière fondamentale (ratio cours bénéfice, ration cours sur actif net...). Afin de tirer profit des évolutions de marché, l'OPCVM n'exclura ni l'approche growth (valeurs de croissance) ni l'approche value (valeurs décotées), qui peuvent se voir plus ou moins représentés en fonction des opportunités.

L'allocation d'actifs est réalisée entre trois classes d'actifs, les actions, les titres de créance et les instruments du marché monétaire.

L'exposition en actions sera privilégiée plutôt en période de croissance de l'économie mondiale alors que les instruments de taux le seront en phase de ralentissement afin d'obtenir une orientation des placements plus défensive.

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.

Il s'engage à respecter les fourchettes d'exposition sur l'actif net suivantes :

- De 0% à 100% sur les marchés d'actions de toutes zones géographiques, y compris de pays émergents, de toutes tailles de capitalisation de tous secteurs, dont :
- De 0% à 50% aux marchés des pays émergents ;
- De 0% à 25% aux marchés des actions de petite et moyenne capitalisations.
- De 0% à 100% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, y compris de pays émergents, de toutes notations, libellés en euro ou devises, dont :
- de 0% à 10% en instruments de taux spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou celle des agences de notation ou non notés à l'achat ou en cours de vie.
- de 0% à 50% en instruments de taux d'émetteurs du secteur privé.

Les titres de créance de la zone Euro et de la zone Amérique représentent l'univers d'investissement privilégié de la poche d'instruments de taux

- De 0% à 10% en obligations convertibles
- De 0% à 50% au risque de change sur des devises hors euro.

Il peut être investi :

- en actions,
- en titres de créance et instruments du marché monétaire,

- jusqu'à 50% maximum de son actif net en OPCVM de droit français ou étranger et jusqu'à 30% en Fonds d'Investissement à Vocation Générale de droit français et européen ouverts à une clientèle non professionnelle, répondant aux conditions de l'article R.214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur :

- les contrats financiers à terme ferme et pour 10% maximum sur les titres intégrant des dérivés, utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques d'action, de taux et de change.

- dépôts.

Profil de risque

Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.

Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de liquidité : Il présente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur ce marché, ne puisse absorber les volumes de transactions (achat ou vente) sans impact significatif sur le prix des actifs. Dans ce cas, la valeur liquidative peut baisser plus rapidement et plus fortement.

**Fonds Commun de Placement
JDD GLOBAL FUND**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
AU 28 JUIN 2019

Fonds commun de Placement
JDD GLOBAL FUND
8 Place Vendôme
75001 PARIS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels
au 28 juin 2019

OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds commun de placement JDD GLOBAL FUND relatifs à l'exercice clos le 28 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé, ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

FONDEMENT DE L'OPINION

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{ER} juillet 2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble de ces comptes, en vertu du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

VERIFICATION DU RAPPORT DE GESTION ET DES AUTRES DOCUMENTS ADRESSES AUX ACTIONNAIRES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Président et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

RESPONSABILITES DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

RESPONSABILITES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES A L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

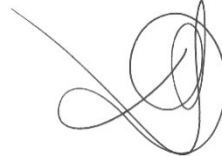
Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- Il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- Il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- Il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur des éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- Il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si ces comptes annuels reflètent les opérations et évènements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le 3 septembre 2019

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the left.

Martin DIESCE

COMMENTAIRE DE GESTION

JDD GLOBAL FUND

Valeur de la part au
28/06/2019:

115.68€

ISIN : FR0007033295

PERFORMANCES CUMULÉES	INDICES*	DEPUIS 1 MOIS	DEPUIS LE 31/12/2018	DEPUIS 1 AN	DEPUIS 3 ANS	DEPUIS 5 AN
Fonds	JDD Global Fund	3,6%	13,3%	3,3%	27,4%	21,2%
Actions France	CAC 40 (*)	6,7%	19,4%	6,5%	40,0%	40,4%
Actions Europe	STOXX 600 (*)	4,5%	16,5%	4,3%	26,9%	29,3%
Actions États-Unis	S&P 500 EUR (*)	5,1%	19,1%	12,8%	42,5%	93,6%
Actions Pays Emergents	MSCI EM EUR (*)	4,4%	11,5%	4,0%	32,1%	36,4%
Actions Monde	MSCI AC EUR (*)	4,7%	17,2%	8,7%	35,6%	62,2%
Obligations Zone Euro	EUR AGG. BOND	1,9%	5,4%	5,6%	5,0%	16,6%
Obligations États-Unis	US AGG. BOND (en euro)	1,3%	6,1%	7,9%	7,1%	15,8%
Monétaire Euro	EONIA INDEX	0,0%	-0,2%	-0,4%	-1,1%	-1,3%

(*) Indices calculés sur une base de dividendes nets réinvestis. Source : Bloomberg.

Rapport de Gestion

Exercice du 29/06/2018 au 28/06/2019

Depuis le 29 juin 2018, la stratégie d'investissement à long terme consistant à la recherche de performance par la constitution d'un portefeuille centré sur les actifs, secteurs et valeurs les plus aptes à bénéficier de la croissance mondiale s'est poursuivie.

Au cours de la dernière année, le 2^d semestre 2018 est terminé sur une note négative, la majorité des indices boursiers étant en nette baisse au 31 décembre. Sur les marchés européens, le DAX allemand a fini l'année à -18,3%, l'indice large européen Stoxx 600 à -13,2% et le CAC 40 à -11%. Sur les marchés américains, les pertes sont plus contenues. Le Dow Jones termine à -5,6% et l'indice des valeurs technologiques Nasdaq à -3,9%. Enfin, sur les marchés émergents, les pertes sont plus élevées avec la bourse de Shanghai qui recule de -24,6% tandis que l'indice MSCI Emerging Market finit à -16,6%. Les pertes sont donc sévères. Elles reflètent la baisse de la confiance et la perte de repères des investisseurs et donc un moindre appétit pour le risque.

Après un premier semestre 2018 positif, le deuxième semestre a donc été difficile sur les marchés boursiers. Le mois de décembre, en particulier, traditionnellement un bon mois, s'est révélé désastreux. Dans l'attente de l'issue des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, les investisseurs se sont inquiétés de la hausse des taux aux Etats-Unis et du discours ambigu de la FED sur la poursuite de la hausse des taux courts. La nouvelle crise ouverte par le Président Trump sur le financement du mur avec le Mexique a conduit à la fermeture partielle de l'administration américaine ne favorisant pas le retour à la confiance des acteurs économiques. La fin de l'année aura aussi été marquée par une série de mauvais indicateurs économiques notamment en Chine où le ralentissement industriel s'est transformé en stagnation. En Europe, le ralentissement de l'activité se prolonge dans un contexte politique toujours aussi incertain autour du Brexit. Même l'économie américaine jusqu'alors très résiliente a fini par enregistrer des signes de ralentissement industriel consécutifs aux tensions commerciales avec ses partenaires et surtout la Chine.

Au 1^{er} semestre 2019, les bourses mondiales se sont nettement redressées pour terminer sur les plus hauts de l'année. Aux Etats-Unis, la tendance a été très positive : le S&P 500 progresse de +17% tandis que le NASDAQ dépasse les +20%. En Europe, la progression des indices a été aussi forte : le CAC 40 finit le semestre à +17%, le DAX allemand à +17% et l'indice large européen STOXX 600 à +14%. Sur les marchés émergents, la situation a également été positive mais plus contrastée. Si la bourse de Shanghai progresse de +19%, l'indice MSCI Emerging Markets termine le semestre sur une performance plus limitée de +10%.

Cette quasi-euphorie peut sembler surprenante alors que le contexte international était marqué par plusieurs développements inquiétants pour les marchés. Le premier est l'escalade de la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis qui a tenu le monde entier en otage pendant ces six derniers mois. Le deuxième tient aux vives tensions entre l'Iran et les Etats-Unis et les incidents dans le détroit d'Ormuz. Le troisième est lié à la situation politique en Italie qui fait peser un risque sérieux sur la zone euro. Le quatrième, enfin, est le feuilleton du Brexit qui n'en finit pas de déchirer le Royaume-Uni. Sur le plan économique, les statistiques publiées ces derniers mois n'ont pas été très favorables et traduisent un ralentissement de la croissance mondiale. Le secteur manufacturier a été le plus touché (en particulier le secteur automobile) et l'immobilier aux Etats-Unis commence à montrer des signes de ralentissement.

Tout plaiderait donc pour avoir des bourses moroses. Et pourtant, c'est l'inverse qui s'est produit grâce aux discours des banques centrales. Dès le mois de janvier, la FED, puis la BCE, ont annoncé qu'elles feraient ce qui est nécessaire pour soutenir l'activité économique et maintenir l'inflation en territoire positif. Les marchés ont interprété ces messages comme une promesse de baisse des taux d'intérêt voire une reprise des achats massifs d'obligations. Cette perspective a ramené les rendements des obligations à 10 ans des principaux pays européens en territoire négatif (y compris l'OAT française) et déclenché une forte hausse des indices sur les marchés des actions. Enfin, la tendance a encore été soutenue en fin de semestre par la reprise des négociations commerciales entre la Chine et les Etats-Unis, chacune des parties affichant sa volonté de trouver une solution à ce conflit.

Au cours de l'année écoulée, l'allocation en actions a été privilégiée aux placements obligataires et monétaires. Dans l'allocation en actions, la politique de gestion a été caractérisée par la diminution du secteur de la consommation discrétionnaire de 16% à 12%, du maintien des secteurs des biens de consommation à 11%, des matières premières à 3% et des services à 2%, et de l'augmentation de la santé de 5% à 9%, des technologies de 7% à 8% et des énergies à de 5% à 7%. Le nombre de titres contenu est resté aux alentours de 85-90.

Le fonds a également maintenu une certaine diversification de son allocation en devises au travers de ces investissements en actions et ses liquidités. Dans l'ensemble, l'euro (EUR) a représenté entre 75% et 77% de l'exposition, le dollar américain (USD) entre 17% et 20%, le franc suisse (CHF) autour de 5% et le dollar canadien (CAD) autour de 1%.

La valeur de la part du fonds (115,68€ au 28 juin 2019) a augmenté de +13,3% depuis le 31 décembre 2018 (102,08€). Sur la même période, l'indice CAC 40 (dividendes nets réinvestis) a augmenté de +19,4%, l'indice MSCI All Countries World (dividendes réinvestis net, en EUR) de +17,2% et l'indice du marché obligataire européen (Barclays Euro Aggregate Total Return) a progressé de +5,4%. Tous les secteurs ont contribué à la performance positive du fonds à l'exception de la couverture en futures sur l'indice CAC 40.

Sur la période de l'exercice annuel clos au 28 juin 2019, la performance du fonds a été de +3,3%. Sur la même période, l'indice CAC 40 (dividendes nets réinvestis) a augmenté de +6,5%, l'indice MSCI All Countries World (dividendes réinvestis net, en EUR) de +8,7% et l'indice du marché obligataire européen (Barclays Euro Aggregate Total Return) a progressé de +5,6%. Pendant cette période, tous les secteurs ont contribué à la performance positive du fonds à l'exception des secteurs de l'énergie, les services aux collectivités et la couverture en futures sur l'indice CAC 40.

Le nombre de parts au 28 juin 2019 s'élève à 87 410 versus 87 694 au 31 décembre 2018 et 87 577 au 29 juin 2018 soit respectivement une baisse de -0,3% et de -0,2%. L'actif net du fonds s'élève à 10 222 715,71€ au 28 juin 2019 versus 8 952 038,31€ au 31 décembre 2018 et 9 795 738,84€ au 29 juin 2018 soit une augmentation de +12,9% et de +3,2% respectivement.

Répartition des actifs au 28 Juin 2019

Secteurs	%	Principales lignes		
Consommation discrétionnaire	12,3%	SEB, LVMH, Hermès, Swatch, Michelin, Renault, Ferragamo, Amazon, EssilorLuxottica, Kering		
Fonds Externes Actions	11,1%	Comgest Growth Asia Pacific, Comgest Growth Japan, Fidelity Fund India		
Consommation de Base	10,5%	Pernod Ricard, Laurent-Perrier, Nestlé, Danone, L’Oreal, Heineken, Costco, Lindt, Carrefour		
Santé	8,5%	Biomérieux, Fresenius, Roche, Transgène, Biogen, Johnson & Johnson, Sanofi, Grifols, Ipsen, Medtronic, Bristol Myers		
Technologies	8,3%	Dassault Systèmes, Amadeus, Worldline, SAP, Visa, Paypal, Ebay, Microsoft, Ingenico, Alphabet, Alten, Salesforce		
Industries	8,1%	Schneider Electric, ADP, Edenred, Bollore, ALD, Thalès, Deere & Co, Caterpillar		
Immobilier	7,0%	Immobilière Dassault, Argan		
Energie	5,5%	Total, Royal Dutch Shell, Halliburton; Chevron, Anadarko		
Finance	4,8%	Wendel, BNP Paribas, FFP, Capital One Financial, Morgan Stanley, Blackstone, Berkshire Hathaway, Axa		
Matériaux de Base	2,9%	Air Liquide, Goldcorp		
Services de communication	2,8%	Vivendi, Netflix, Spotify, IAC, Critéo		
Services aux collectivités	1,9%	Rubis, Neoen		
Liquidités	0,6%			
Taux de couverture	0,0%			
Taux d’exposition net actions	83,7%			
Zones Monétaires	EUR : 77,1%	USD : 18,0%	GBP, CHF, CAD : 4,9%	

INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

Informations relatives aux mouvements du portefeuille

Sur l'exercice, une rotation des actifs de l'ordre de 32% de l'actif net moyen du portefeuille a été effectuée.

Les plus importants achats ont porté sur – Sanofi, Axa, Bristol-Myers Squibb, Medtronic, Neoen, Kering, Ipsen, Alten, Carrefour, Unicredit et Alphabet A. Les principales ventes ont porté sur Faurecia, Plastic Omnium, Sodexo, Walmart, BNP Paribas, Elis, Bolloré, BIC, Vallourec, Vilmorin et Visa.

Informations sur les instruments financiers et placements collectifs du groupe ou pour lesquels le groupe a un intérêt particulier

Au cours de l'exercice, le fonds n'a détenu aucun organisme de placement collectif (OPCVM ou FIA) et n'a procédé à aucune opération réalisée sur des instruments financiers pour lesquelles la société J. DE DEMANDOLX GESTION ou son groupe ont un intérêt particulier.

Information sur critères sociaux, environnementaux, qualité de gouvernance

La société de gestion ne prend pas en compte formellement dans sa politique d'investissement de critères environnementaux, sociaux ou de qualité de la gouvernance. Néanmoins, dans le cadre de notre politique d'investissement, nous intégrons un certain nombre de critères extra-financiers qui viennent confirmer ou infirmer l'analyse financière des instruments financiers sélectionnés. Les principaux critères sont la qualité et la compétence du management et des administrateurs, l'indépendance des administrateurs, la transparence de la communication financière et l'image sociétale de la société. Par ailleurs, nous participons au contrôle de la gouvernance des sociétés sélectionnées par l'étude des résolutions présentées aux assemblées. Nous nous appuyons à cette occasion sur les recommandations faites par l'Association Française de Gestion pour exercer les votes du fonds.

Swing pricing :

Non applicable.

Fiscalité française : Eligibilité à l'abattement de 40% - Eligibilité au PEA et au PEA-PME

Le fonds ne distribue aucun revenu.

Au regard de la fiscalité française, le fonds est éligible depuis le lancement au bénéfice de l'abattement pour une durée de détention applicable aux plus-values de cession. En revanche, il n'est pas éligible au PEA, ni au PEA-PME.

Techniques de gestion efficace de portefeuille

Le fonds n'a pas fait appel à des « techniques de gestion efficace de portefeuille » (prêt-emprunts de titres, pensions livrées...) au cours de l'exercice.

Instruments financiers dérivés

L'ensemble des opérations sur instruments financiers dérivés (futures, options) a été exécuté sur des marchés réglementé et réglé par l'intermédiaire de chambres de compensation.

Au 28 juin 2019, le fonds ne détenait aucune position en instruments financiers dérivés.

Commissions de mouvement facturées par les sous-conservateurs

Néant

Transparence Des Opérations De Financement Sur Titres (SFTR)

Au cours de l'exercice, le fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

RAPPORT COMPTABLE AU 30/06/2019

JDD GLOBAL FUND

INFORMATIONS JURIDIQUES

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Commission de mouvement et frais d'intermédiation

La société de gestion n'est pas soumise à l'obligation de publier le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Politique du gestionnaire en matière de droit de vote

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

J. DE DEMANDOLX GESTION dispose d'une procédure d'évaluation des intermédiaires de bourse et politique d'exécution des ordres.

Les intermédiaires choisis pour exécuter les ordres sur les marchés le sont en fonction de certains critères constituant la chaîne de valeur ajoutée :

- Qualité de la recherche (Macro, Micro-économie, actions, taux...)
- Qualité et fiabilité d'exécution des ordres
- Qualité du middle et du back-office
- Liquidité offerte
- Pérennité de l'intermédiaire

Cette sélection est réexaminée tous les douze mois.

En outre, les intermédiaires sélectionnés doivent communiquer à la société de gestion leur politique de meilleure exécution (best execution).

La société de gestion n'a pas mis en place de convention de commission de courtage partagé (CCP-CSA) relativement aux services d'aide à la décision d'investissement (SADIE).

La société de gestion n'est pas soumise à l'obligation d'élaborer un compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation.

Une information détaillée sur les procédures de sélection des intermédiaires est disponible sur le site internet de la société de gestion : www.jddgestion.com.

Information relative aux modalités de calcul du risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Evènements intervenus au cours de la période

14/12/2018 : Caractéristiques comptables : Mise à jour du cinématique détaillant la centralisation, le calcul et diffusion de la VL, et le règlement livraison

Politique de rémunération :

La Société de Gestion a mis en place une Politique de rémunération du personnel de la Société, conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (dite « Directive OPCVM 5 ») et à la doctrine des autorités de tutelle.

Adaptée à la taille et aux activités de la Société, cette Politique respecte les principes généraux suivants :

- Adéquation avec la stratégie de l'entreprise d'investissement, ses objectifs, ses valeurs et ses intérêts à long terme,
- Primauté de l'intérêt des clients,
- Limitation des risques,
- Prévention des conflits d'intérêt,
- Prise en compte de critères quantitatifs et qualitatifs.

Des dispositions spécifiques de cette Politique s'appliquent à certaines catégories de personnes identifiées, notamment la direction générale, l'équipe de gestion et les fonctions de contrôle.

Leur rémunération variable est déterminée en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble de la Société. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

Au-delà d'un certain seuil, leurs rémunérations variables sont soumises à des restrictions : paiement différé sur plusieurs années, possibilité de rétention alignée sur les intérêts à long terme des FCP et de la Société, paiement d'une partie en instruments financiers...

La Société n'a pas mis en place un Comité des rémunérations chargé de veiller à la bonne application de cette politique compte tenu de sa taille.

Sur l'exercice 2018, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par la Société de gestion à l'ensemble de son personnel (soit 7 personnes bénéficiaires au 31 décembre 2018) s'est élevé à 526k€ euros, la part fixe représentant 80%.

Compte tenu de la taille de l'effectif de la Société de gestion, la décomposition par catégorie de personnel n'est pas communiquée pour maintenir la confidentialité des rémunérations individuelles.

Par ailleurs, aucun « carried interest » n'a été versé pour l'exercice. Aucune rémunération n'a été versée par le FCP directement aux membres du personnel de la Société de gestion.

BILAN ACTIF

	28/06/2019	29/06/2018
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	10 042 077,25	9 507 153,68
Actions et valeurs assimilées	7 337 609,25	7 233 447,73
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	7 337 609,25	7 233 447,73
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	2 704 468,00	2 273 705,95
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 704 468,00	2 273 705,95
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	7 908,30	7 003,08
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	7 908,30	7 003,08
Comptes financiers	90 470,90	326 726,88
Liquidités	90 470,90	326 726,88
Total de l'actif	10 140 456,45	9 840 883,64

BILAN PASSIF

	28/06/2019	29/06/2018
Capitaux propres		
Capital	10 059 957,45	9 546 960,39
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	13 725,66	219 890,98
Résultat de l'exercice (a, b)	37 996,25	28 886,47
Total des capitaux propres	10 111 679,36	9 795 737,84
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	28 777,09	45 145,80
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	28 777,09	45 145,80
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	10 140 456,45	9 840 883,64

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN

	28/06/2019	29/06/2018
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	28/06/2019	29/06/2018
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	34,80	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	140 962,20	155 015,58
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	140 997,00	155 015,58
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	424,54	357,96
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	424,54	357,96
Résultat sur opérations financières (I - II)	140 572,46	154 657,62
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	103 761,48	126 016,07
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	36 810,98	28 641,55
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	1 185,27	244,92
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	37 996,25	28 886,47

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 modifié.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Comptabilisation des revenus

Les comptes financiers sont enregistrés pour leur montant, majoré, le cas échéant, des intérêts courus qui s'y rattachent.

L'OPC comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon couru.

Comptabilisation des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPC est effectuée frais exclus.

Affectation des sommes distribuables

Part C :

Pour les revenus : capitalisation totale

Pour les plus ou moins-values : capitalisation totale

Frais de gestion et de fonctionnement

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Frais de gestion fixes (taux maximum)

		Frais de gestion fixes	Assiette
C	FR0007033295	1,5 % TTC Taux maximum	Actif net hors OPC

Frais de gestion indirects (sur OPC)

		Frais de gestion indirects
C	FR0007033295	2% TTC maximum de l'actif net

Commission de surperformance

Part FR0007033295 C

10% de la performance au-delà de 3%

Modalités de calcul de la commission de surperformance :

Cette commission de surperformance est calculée sur des périodes de référence correspondant à l'exercice comptable.

Calculée selon la méthode indiquée, la commission de surperformance est égale à 10% TTC au-delà d'une performance annuelle et positive de 3% après imputation des frais de gestion fixes. Elle est acquise à la société de gestion à la clôture de chaque exercice.

Dans le cas de sous performance, il est procédé à des reprises de provisions éventuelles à hauteur maximum du compte de provisions antérieures constituées.

En cas de rachat de parts par un investisseur en cours d'exercice, la quote-part de la commission de sur performance est acquise à la société de gestion, et prélevée à la clôture de l'exercice.

Rétrocessions

La politique de comptabilisation de rétrocessions de frais de gestion sur OPC cibles détenus est décidée par la société de gestion.

Ces rétrocessions sont comptabilisées en déduction des commissions de gestion. Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPC ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du

remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement	Clé de répartition (en %)		
	SDG	Dépositaire	Autres prestataires
<p>Dépositaire En % TTC :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Actions, ETF, warrants : - 0,075 % Minimum 7€ France, Belgique et Pays-Bas - 0.075% Minimum 25€ pour les autres Pays - OPCVM : - France / admis Euroclear : 15€ - Etranger : 40 € - Offshore : 150 € - Obligations, TCN, billet de Trésorerie - France 20€ - Autres Pays 40 € -Marchés à terme : - MONEP Futures : 1.50 €/lot - MONEP Options : 0.40 % mini 5€ - CME-CBOT US: 1.5 \$/lot <p>Société de gestion En % TTC :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Actions, ETF, warrants : • 0,225 % Minimum 8€ France, Belgique et Pays-Bas • 0.225% Minimum 5€ pour les autres Pays -Marchés à terme : • MONEP Futures : 3 €/lot • MONEP Options : 0.90 % • CME-CBOT US: 2 \$/lot <p>Prélèvement sur chaque transaction</p>			

Méthode de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

Parts d'organismes de Titrisation :

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois.
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

Cessions temporaires de titres :

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

Valeurs mobilières non cotées :

Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.

- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :

- à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.

- la différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.

- exceptions : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.

Valeur de marché retenue :

- BTF/BTAN :

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

- Autres TCN :

a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

Contrats à terme fermes :

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options :

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Opérations d'échanges (swaps) :

- Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

- Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.
- L'évaluation des swaps d'indice est réalisé au prix donné par la contrepartie, la société de gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation.
- Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

Contrats de change à terme

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

Méthode d'évaluation des engagements hors bilan

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.
- Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.
- Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

Description des garanties reçues ou données

Garantie reçue :

Néant

Garantie donnée :

Néant

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	28/06/2019	29/06/2018
Actif net en début d'exercice	9 795 737,84	9 428 201,95
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	682 909,39	1 060 021,22
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-665 277,71	-1 116 459,91
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	505 252,65	415 992,57
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-267 615,21	-152 980,65
Plus-values réalisées sur contrats financiers	66 970,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-277 585,00	0,00
Frais de transaction	-20 491,65	-27 659,38
Différences de change	5 076,59	5 576,59
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	249 891,48	154 403,90
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 834 236,41</i>	<i>1 584 344,93</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>1 584 344,93</i>	<i>1 429 941,03</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	36 810,98	28 641,55
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	10 111 679,36	9 795 737,84

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	90 470,90	0,89	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	90 470,90	0,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s)	%
	USD	USD	CHF	CHF	CAD	CAD	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 103 797,74	10,92	473 548,33	4,68	25 115,17	0,25	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	702 552,00	6,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	265,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	9 946,28	0,10	442,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	28/06/2019
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	28/06/2019
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	28/06/2019
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice				
Date	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes	0	0	0	0

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice		
Date	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes	0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	28/06/2019	29/06/2018
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	37 996,25	28 886,47
Total	37 996,25	28 886,47
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	37 996,25	28 886,47
Total	37 996,25	28 886,47
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/06/2019	29/06/2018
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	13 725,66	219 890,98
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	13 725,66	219 890,98
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	13 725,66	219 890,98
Total	13 725,66	219 890,98
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2017	29/06/2018	28/06/2019
ACTIF NET					
en EUR	9 799 243,97	8 056 409,83	9 428 201,95	9 795 737,84	10 111 679,36
Nombre de titres					
Parts C	99 032	88 748	88 207	87 499	87 410
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	98,95	90,77	106,88	111,95	115,68
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes)					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire					
en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1)					
en EUR	-0,13	4,23	2,94	2,84	0,59

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	6 012,00000	682 909,39
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-6 101,00000	-665 277,71
Solde net des Souscriptions Rachats	-89,00000	17 631,68
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	87 410,00000	

COMMISSIONS

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	13 481,49
Montant des commissions de souscription perçues	6 761,50
Montant des commissions de rachat perçues	6 719,99
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	13 481,49
Montant des commissions de souscription acquises	6 761,50
Montant des commissions de rachat acquises	6 719,99

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	28/06/2019
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,08
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	102 838,83
Pourcentage de frais de gestion variables	0,05
Commissions de surperformance (frais variables)	4 748,35
Rétrocessions de frais de gestion	3 825,70

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	28/06/2019
Créances	Coupons et dividendes	7 908,30
Total des créances		7 908,30
Dettes	Frais de gestion	28 777,09
Total des dettes		28 777,09
Total dettes et créances		-20 868,79

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	10 042 077,25	99,31
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	7 337 609,25	72,56
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	2 704 468,00	26,75
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	7 908,30	0,08
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-28 777,09	-0,28
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	90 470,90	0,89
DISPONIBILITES	90 470,90	0,89
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
ACTIF NET	10 111 679,36	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			7 337 609,25	72,56
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			7 337 609,25	72,56
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			7 337 609,25	72,56
TOTAL CANADA			25 115,17	0,25
CA0977512007 BOMBARDIER CV CL.B	CAD	17 000	25 115,17	0,25
TOTAL SUISSE			473 548,33	4,68
CH0010570767 CHOCOLADEFABRIKEN LINDT BP	CHF	16	102 367,38	1,01
CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ	CHF	435	107 583,68	1,06
CH0012255151 SWATCH GROUP POR.	CHF	245	61 663,11	0,61
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	1 305	118 759,22	1,18
CH0210483332 CIE FIN.RICHEMONT NOM.	CHF	1 115	83 174,94	0,82
TOTAL ALLEMAGNE			184 620,00	1,83
DE0005785604 FRESENIUS	EUR	1 390	66 275,20	0,66
DE0007164600 SAP	EUR	980	118 344,80	1,17
TOTAL ESPAGNE			142 067,40	1,40
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	1 390	96 827,40	0,95
ES0171996087 GRIFOLS CL.A	EUR	1 740	45 240,00	0,45
TOTAL FRANCE			4 973 196,43	49,17
FR0000033243 IMMOBILIERE DASSAULT	EUR	6 040	392 600,00	3,88
FR0000039299 BOLLORE	EUR	10 209	39 610,92	0,39
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	305	193 431,00	1,91
FR0000053951 AIR LIQUIDE PRIME DE FIDELITE	EUR	2 198	270 463,90	2,67
FR0000054033 SEB PRIME DE FIDELITE	EUR	819	129 483,90	1,28
FR0000071946 ALTEN	EUR	315	33 201,00	0,33
FR0000120172 CARREFOUR	EUR	5 800	98 484,00	0,97
FR0000120271 TOTAL	EUR	5 632	277 516,80	2,74
FR0000120578 SANOFI	EUR	4 000	303 640,00	3,00
FR0000120628 AXA	EUR	3 000	69 300,00	0,69
FR0000120644 DANONE	EUR	1 609	119 870,50	1,19
FR0000120693 PERNOD RICARD	EUR	1 548	250 853,40	2,48

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000120966 BIC	EUR	570	38 218,50	0,38
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	400	149 720,00	1,48
FR0000121204 WENDEL	EUR	870	104 313,00	1,03
FR0000121261 MICHELIN	EUR	740	82 547,00	0,82
FR0000121329 THALES	EUR	1 500	162 975,00	1,61
FR0000121485 KERING	EUR	100	52 010,00	0,51
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	1 537	176 370,75	1,74
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	1 660	132 401,60	1,31
FR0000125346 INGENICO GROUP	EUR	733	57 012,74	0,56
FR0000127771 VIVENDI	EUR	4 350	105 313,50	1,04
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	1 500	210 450,00	2,08
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	1 000	41 765,00	0,41
FR0000131906 RENAULT	EUR	1 000	55 290,00	0,55
FR0005175080 TRANSGENE	EUR	15 903	38 962,35	0,39
FR0006864484 LAURENT-PERRIER	EUR	1 257	112 627,20	1,11
FR0010259150 IPSEN	EUR	510	61 200,00	0,61
FR0010340141 AEROPORTS DE PARIS	EUR	695	107 864,00	1,07
FR0010481960 ARGAN	EUR	5 139	313 479,00	3,10
FR0010908533 EDENRED	EUR	4 094	183 656,84	1,82
FR0011149590 OREAL PRIME DE FIDELITE	EUR	411	102 955,50	1,02
FR0011675362 NEOEN	EUR	2 500	53 625,00	0,53
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	1 960	125 440,00	1,24
FR0013258662 ALD	EUR	3 950	54 352,00	0,54
FR0013269123 RUBIS	EUR	2 622	129 841,44	1,28
FR0013280286 BIOMERIEUX	EUR	1 400	101 990,00	1,01
FR0013374436 OREAL PRIME DE FIDELITE 2021	EUR	100	25 050,00	0,25
FR0013425105 TRANSGENE DROIT SOUSC.06/2019	EUR	15 903	174,93	0,00
US2267181046 CRITEO ADR	USD	1 000	15 135,66	0,15
TOTAL ROYAUME UNI			157 905,00	1,56
GB00B03MLX29 ROYAL DUTCH SHELL CL.A	EUR	5 500	157 905,00	1,56
TOTAL IRLANDE			41 112,70	0,41
IE00BTN1Y115 MEDTRONIC	USD	480	41 112,70	0,41

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL ITALIE			134 101,50	1,33
IT0004712375 FERRAGAMO	EUR	3 915	82 136,70	0,82
IT0005239360 UNICREDIT REGR.	EUR	4 800	51 964,80	0,51
TOTAL LUXEMBOURG			49 509,43	0,49
LU1778762911 SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	USD	385	49 509,43	0,49
TOTAL PAYS-BAS			158 393,34	1,57
NL0000009165 HEINEKEN	EUR	981	96 275,34	0,96
NL0011585146 FERRARI	EUR	435	62 118,00	0,61
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			998 039,95	9,87
US02079K3059 ALPHABET CL.A	USD	40	38 091,55	0,38
US0231351067 AMAZON COM	USD	27	44 965,49	0,44
US0325111070 ANADARKO PETROLEUM	USD	800	49 644,25	0,49
US0605051046 BANK AMERICA	USD	1 350	34 431,20	0,34
US0846707026 BERKSHIRE HATHAWAY CL.B	USD	178	33 370,79	0,33
US09062X1037 BIOGEN	USD	90	18 511,32	0,18
US09253U1088 BLACKSTONE GROUP COMMON UNIT	USD	1 450	56 645,71	0,56
US1101221083 BRISTOL-MYERS SQUIBB ORD.	USD	1 000	39 883,91	0,39
US14040H1059 CAPITAL ONE FINANCIAL	USD	600	47 881,80	0,47
US1491231015 CATERPILLAR	USD	300	35 958,84	0,36
US1667641005 CHEVRON	USD	500	54 720,55	0,54
US22160K1051 COSTCO WHOLESALE	USD	240	55 778,02	0,55
US2441991054 DEERE	USD	300	43 721,03	0,43
US2786421030 EBAY	USD	1 250	43 423,77	0,43
US4062161017 HALLIBURTON	USD	1 000	19 999,12	0,20
US44919P5089 IAC/INTERACTIVE	USD	200	38 262,17	0,38
US4781601046 JOHNSON AND JOHNSON	USD	320	39 197,57	0,39
US5949181045 MICROSOFT	USD	490	57 728,68	0,57
US6174464486 MORGAN STANLEY	USD	1 100	42 382,48	0,42
US64110L1061 NETFLIX	USD	125	40 380,81	0,40
US6516391066 NEWMONT GOLDCORP	USD	787	26 626,70	0,26
US70450Y1038 PAYPAL HOLDINGS	USD	550	55 365,20	0,55
US79466L3024 SALESFORCE.COM	USD	150	20 016,27	0,20

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US92826C8394 VISA CL.A	USD	400	61 052,72	0,61
TOTAL Titres d'OPC			2 704 468,00	26,75
TOTAL OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'UE			2 704 468,00	26,75
TOTAL FRANCE			905 637,00	8,96
FR0010814806 TIKEHAU TAUX VARIAB.A FCP 3DEC	EUR	3 950	497 897,50	4,93
FR0010985945 OUessant A FCP 3DEC	EUR	350	407 739,50	4,03
TOTAL IRLANDE			1 191 039,19	11,78
IE00B16C1G93 COMGEST ASIA EX JAP.USD C.3DEC	USD	22 000	433 789,19	4,29
IE00BSPL3M62 INRIS CFM DIVERSIFIED C EUR 3D	EUR	3 000	287 250,00	2,84
IE00BZ0X9Y02 COM GR JAP EUR-Z-AC	EUR	50 000	470 000,00	4,65
TOTAL LUXEMBOURG			607 791,81	6,01
LU0936579852 FF INDIA FOCUS FUND Y DIST D2D	EUR	8 500	214 285,00	2,12
LU1585264176 TIKEHAU SUBFIN FUND R-C 3DEC	EUR	800	124 744,00	1,23
LU1848748064 TCW INCOME RUC USD C.	USD	260	268 762,81	2,66

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part C : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

() Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*