



J. DE DEMANDOLX

ISIN  
FR0007033295

REPORTING  
MENSUEL  
12.2019

# JDD GLOBAL FUND

## CHIFFRES CLÉS

Valeur liquidative au 31.12.2019 : 121,08

Performance 12.2019 : +1,2%

Performance 2019 : +18,6%

## HORIZON DE PLACEMENT

1 an 2 ans 3 ans 4 ans 5 ans 6 ans

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

1 2 3 4 5 6 7

## CARACTÉRISTIQUES

Forme Juridique : FCP

Date de création : 01/07/1999

Fréquence de Valorisation : Hebdomadaire

Clientèle : Tous souscripteurs

Risques supportés : Risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de marché actions, risque de taux, risque de crédit, risque de change, risque de liquidité

Stratégie d'investissement : Maximiser la performance par le biais d'une gestion discrétionnaire sans référence à un indice

## DONNÉES CLÉS

Code ISIN : FR0007033295

Centralisation des ordres : Vendredi à 11h

Droits d'entrée : 1,0%

Droit de sortie : 1,0%

Frais de gestion : 1,5%

Dépositaire : CIC

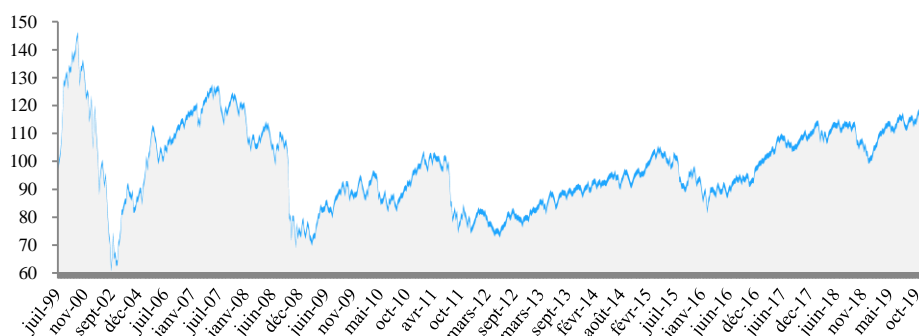
Valorisateur : Crédit Mutuel Asset Management

Société de Gestion : J. de DEMANDOLX GESTION S.A.

Gérants : Roland de DEMANDOLX, Philibert de RAMBUTEAU



Catégorie : Allocation Flexible Monde



## CONJONCTURE, STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Après un recul significatif début décembre, provoqué par une avalanche de menaces commerciales de Donald Trump à l'encontre du Brésil, de l'Argentine, de l'Europe (et en particulier de la France), les marchés boursiers sont repartis de l'avant pour finir le mois sur de nouveaux records. L'indice MSCI des marchés émergents a bondi de +7,2% (+6,2% pour la bourse de Shanghai), le Nasdaq a gagné +3,5%, le S&P500 +2,9%, le Nikkei +1,6%, le CAC40 +1,2% et le DAX +0,1%. Sur les marchés obligataires, la remontée des taux longs s'est poursuivie (mais le taux du Bund allemand reste à -0,3%). Sur le marché des métaux, le fait marquant a été la hausse de l'or qui a gagné +4% et a franchi le seuil des 1500 dollars l'once. Sur le marché des changes, l'euro s'est réapprécié de +1,2% contre le dollar.

Plusieurs facteurs ont contribué à cette nouvelle hausse des marchés, à commencer par la conclusion tant attendue d'un accord commercial entre les Etats Unis et la Chine. Annoncé le 17 décembre, il sera signé le 15 janvier et devrait contribuer à lever une grande partie des incertitudes qui pèsent sur l'économie mondiale. Un autre facteur positif a été la victoire de Boris Johnson aux élections législatives anglaises, ce qui éloigne définitivement la menace d'un Brexit sans accord. Enfin, les nouvelles économiques favorables en provenance des Etats Unis, de Chine, et même d'Allemagne, ont amené nombre d'investisseurs à réviser dans un sens favorable leurs perspectives de croissance mondiale pour 2020. L'heure n'est plus au ralentissement de la croissance mais à la stabilisation, voire au rebond.

Au terme d'une année qui a vu la plupart des indices boursiers progresser de 20 à 30%, les prévisions pour 2020 sont à l'évidence incertaine. Mais dans la mesure où les fondamentaux restent en place, à savoir une croissance mondiale qui se stabilise ou s'accélère et des taux d'intérêt exceptionnellement bas, le placement en actions devrait rester attractif.

Dans cet environnement, la performance du fonds sur la période a été de +1,2%. Les secteurs de l'immobilier, les services et la santé ont contribué positivement à la performance. A contrario, le secteur de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base ont impacté négativement la performance.

On retiendra les contributions positives de Neoen (+24%), Worldline (+7%), Immobilière Dassault (+6%), Sanofi (+6%) et Argan (+4%). Les principales contributions négatives sont venues de Transgène (-19%), SEB (-6%), EssilorLuxottica (-4%), le fonds CFM Diversified (-2%) et Hermès (-2%).

Sur la période, nous avons renforcé notre position sur les valeurs américaines telles qu'Amazon, Alphabet, Costco, Ebay, Medtronic, Microsoft, Morgan Stanley, Netflix, Salesforce, Visa, Paypal au sein du portefeuille. En fin de mois, le niveau d'investissement était de 100% dont 85% en actions, 6% en allocation mixte via des fonds externes et 9% en obligations via des fonds externes. L'allocation en actions est répartie 48% en France, 13% en Europe, 11% en Asie, 12% aux Etats-Unis et 1% au Canada et en Suède. Les liquidités sont détenues en euros, en dollars et en francs suisses.

LES PERFORMANCES PASSES NE PREJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES.

\* Performances des indices calculées sur une base de dividendes nets réinvestis. Source : Bloomberg

J. DE DEMANDOLX GESTION S.A.

Société de Gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers - Agrément AMF n° 9007 du 23.04.1990

8 place Vendôme, 75001 Paris - T. +33 (0)1 42 86 06 84 - info@jddgestion.com

www.jddgestion.com



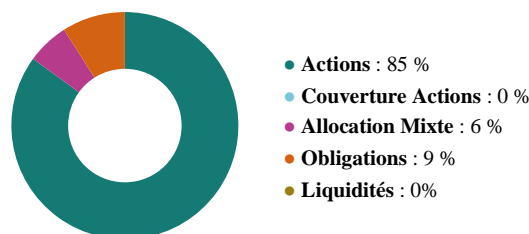
J. DE DEMANDOLX

# JDD GLOBAL FUND

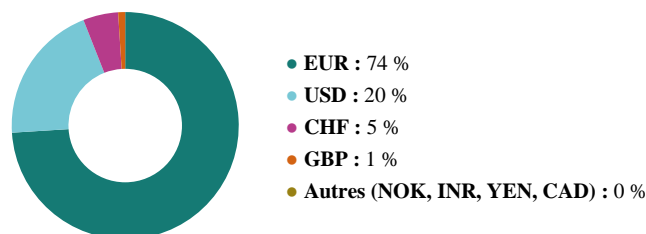
ISIN  
FR000703395

REPORTING  
MENSUEL  
12.2019

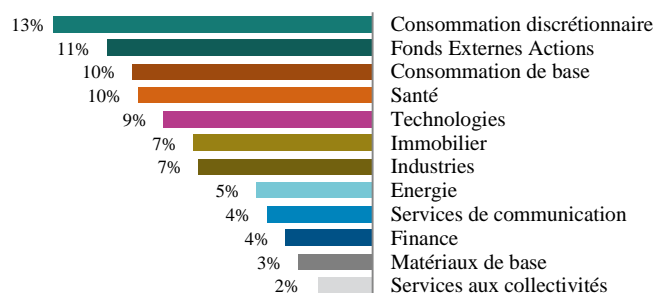
## RÉPARTITION NETTE DES ACTIFS



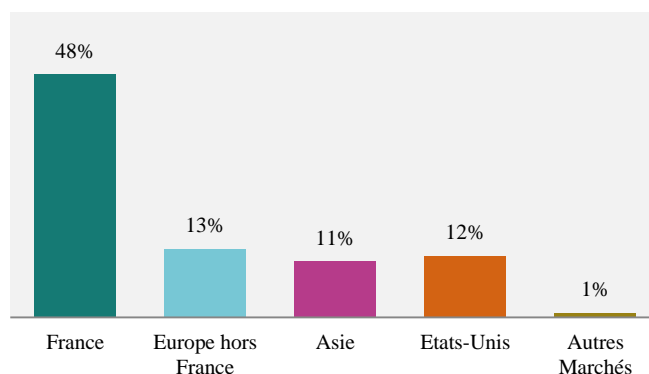
## RÉPARTITION BRUTE PAR ZONES MONÉTAIRES



## RÉPARTITION SECTORIELLE BRUTE ACTIONS



## RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE NETTE ACTIONS



SECTEUR	PRINCIPALES LIGNES
Consommation discrétionnaire	EssilorLuxottica, LVMH, Hermès, Swatch, Michelin, Ferrari, Ferragamo, Amazon, Kering, SEB, Plastic Omnium
Fonds externes actions	Comgest Growth Asia Pacific, Comgest Growth Japan, Fidelity Fund India
Consommation de base	Pernod Ricard, Laurent-Perrier, Nestlé, Danone, L'Oreal, Heineken, Costco, Lindt; Carrefour, Kerry Group
Industries	Schneider Electric, ADP, Edenred, ALD, Thalès, Deere & Co, Caterpillar
Technologies	Devoteam, Dassault Systèmes, Amadeus, Worldline, SAP, Visa, Paypal, Ebay, Microsoft, Alphabet, Alten, Salesforce
Finance	Wendel, FFP, Capital One Financial, Morgan Stanley, Blackstone, Berkshire Hathaway
Immobilier	Immobilière Dassault, Argan
Santé	Biomérieux, Fresenius, Roche, Transgène, Biogen, Johnson & Johnson, Sanofi, Grifols, Ipsen, Medtronic, Bristol Myers
Energie	Total, Royal Dutch Shell, Halliburton; Chevron
Matériaux de base	Air Liquide, Goldcorp
Services aux collectivités	Rubis, Neoen
Service de communication	Vivendi, Netflix, Spotify, IAC

PERFORMANCES CUMULÉES	INDICES*	COURS	12.2019	2019	DEPUIS 1 AN	DEPUIS 3 ANS	DEPUIS 5 ANS
Fonds	JDD Global Fund	121,08	1,2%	18,6%	18,6%	22,4%	25,2%
Actions France	CAC 40	12 529,62	1,3%	29,2%	29,2%	31,5%	57,1%
Actions Europe	STOXX 600	897,47	2,1%	26,8%	26,8%	25,1%	39,5%
Actions États-Unis	S&P 500 (en euro)	5 805,15	1,0%	33,3%	33,3%	41,3%	81,7%
Actions Pays Emergents	MSCI EM (en euro)	527,56	5,4%	20,8%	20,8%	30,5%	41,6%
Actions Monde	MSCI AC (en euro)	282,31	1,6%	29,1%	29,1%	33,5%	61,3%
Obligations Zone Euro	EUR AGG. BOND	264,65	-0,7%	6,0%	6,0%	7,1%	11,8%
Obligations Etats-Unis	US AGG. BOND (en euro)	2 225,00	-0,1%	8,7%	8,7%	12,6%	16,2%
Monétaire Euro	EONIA INDEX	138,97	0,0%	-0,4%	-0,4%	-1,1%	-1,5%

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PREJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES.

\* Performances des indices calculées sur une base de dividendes nets réinvestis. Source : Bloomberg

**J. DE DEMANDOLX GESTION S.A.**

Société de Gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers - Agrément AMF n° 9007 du 23.04.1990

8 place Vendôme, 75001 Paris - T. +33 (0)1 42 86 06 84 - info@jddgestion.com

[www.jddgestion.com](http://www.jddgestion.com)