



J. DE DEMANDOLX

ISIN
FR000703395

REPORTING
MENSUEL
01.2020

JDD GLOBAL FUND

CHIFFRES CLÉS

Valeur liquidative au 31.01.2020 : 121,35

Performance 01.2020 : +0,2%

Performance 2020 : +0,2%

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

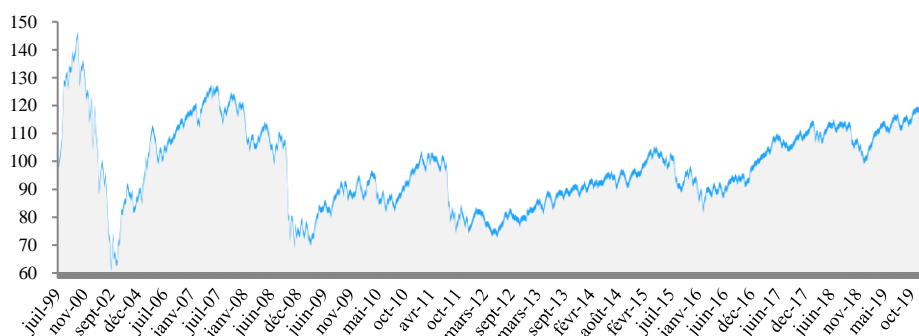
Valorisateur : Crédit Mutuel Asset Management

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

Gérants : Roland de DEMANDOLX, Philibert de RAMBUTEAU



Catégorie : Allocation Flexible Monde



CONJONCTURE, STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'épidémie de coronavirus révélée par les autorités chinoises le 21 janvier a mis fin à l'optimisme qui régnait sur les marchés boursiers. Ceux-ci avaient en effet entamé l'année 2020 sous des auspices favorables. Les indicateurs économiques, aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe et en Chine, tout comme la conclusion, tant attendue, d'un accord commercial entre Washington et Pékin, laissaient entrevoir une reprise de la croissance mondiale. Les résultats publiés par les entreprises étaient une fois encore supérieurs aux attentes dans la majorité des cas. Les banques centrales réaffirmaient leur intention de maintenir des politiques monétaires favorables. La remontée des taux longs et des indices d'inflation allaient dans le sens d'une normalisation sur les marchés financiers. Les marchés boursiers ont donc enchaîné les records pendant les trois premières semaines de janvier.

Considérée comme une menace sérieuse pour la croissance chinoise, et donc mondiale, l'épidémie de coronavirus a immédiatement donné lieu à une révision des perspectives économiques pour 2020 et provoqué une vague de dégagements sur les marchés boursiers qui ont reperdu et au-delà, les gains enregistrés depuis le début du mois. A fin janvier, tous les grands indices sont en baisse de 1% à 3%. Seul le Nasdaq a progressé, de +4%. Sur les marchés de matières premières la baisse a été générale, de -5 à -10%. Sur le marché du pétrole, le cours du Brent, qui s'était envolé jusqu'à 70\$ au début de l'année à la suite des tensions entre les Etats-Unis et l'Iran, est retombé à 55\$ (-20%). En revanche, l'or a joué son rôle de valeur refuge et s'est apprécié de +4%, tout comme les obligations d'Etat dont les cours se sont envolés. Le rendement du 10 ans US est ainsi passé de 1,9% à 1,53% en quelques jours (-20%) et celui de l'OAT française est retombé en territoire négatif (-0,17%). Cette rechute brutale des taux obligataires, des matières premières et du pétrole devrait soutenir la consommation et limiter la baisse des actions, en attendant que se dissipent les incertitudes concernant l'ampleur et la durée de l'épidémie.

Dans cet environnement, la performance du fonds sur la période a été de +0,2%. Les secteurs de l'immobilier, la technologie et des matériaux ont contribué positivement à la performance. A contrario, le secteur de l'énergie, la consommation discrétionnaire et l'industrie ont impacté négativement la performance.

On retiendra les contributions positives d'Immobilier Dassault (+14%), Dassault Systèmes (+7%), bioMérieux (+13%), Thalès (+7%) et Air Liquide (+3%). Les principales contributions négatives sont venues de Total (-9%), le fonds Comgest Growth Japan (-3%), SEB (-12%), Royal Dutch (-9%) et Sanofi (-3%).

Sur la période, nous avons clôturé nos positions en Devoteam, Richemont et Swatch Group. Nous avons également diminué notre exposition en Danone, LVMH, Kering et Hermès au sein du portefeuille. En fin de mois, le niveau d'investissement était de 97% dont 82% en actions, 6% en allocation mixte via des fonds externes et 9% en obligations via des fonds externes. L'allocation en actions est répartie 46% en France, 12% 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

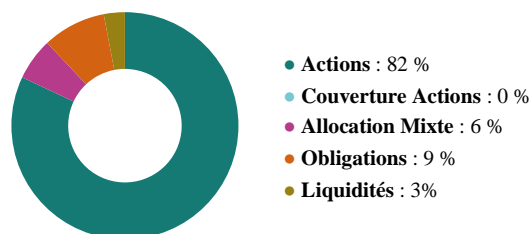
J. DE DEMANDOLX GESTION S.A.

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

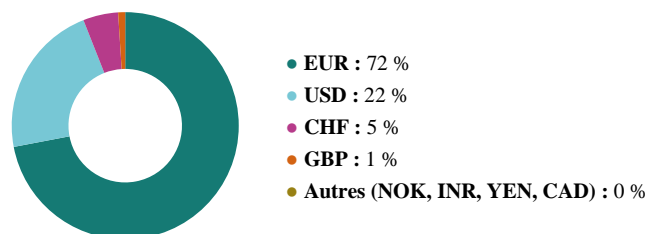
8 place Vendôme, 75001 Paris - T. +33 (0)1 42 86 06 84 - info@jddgestion.com

www.jddgestion.com

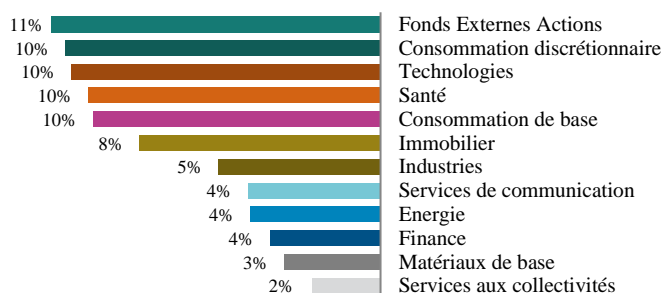
RÉPARTITION NETTE DES ACTIFS



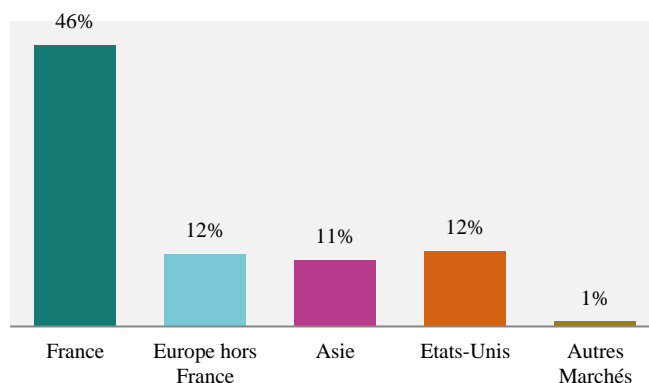
RÉPARTITION BRUTE PAR ZONES MONÉTAIRES



RÉPARTITION SECTORIELLE BRUTE ACTIONS



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE NETTE ACTIONS



SECTEUR	PRINCIPALES LIGNES
Consommation discrétionnaire	EssilorLuxottica, LVMH, Hermès, 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	01.2020	2020	DEPUIS 1 AN	DEPUIS 3 ANS	DEPUIS 5 ANS
Fonds	JDD Global Fund	121,35	0,2%	0,2%	14,7%	19,7%	22,0%
Actions France	CAC 40	12 184,02	-2,8%	-2,8%	19,0%	30,9%	41,7%
Actions Europe	STOXX 600	886,91	-1,2%	-1,2%	17,9%	24,0%	28,6%
Actions États-Unis	S&P 500 (en euro)	5 800,72	1,2%	1,2%	25,0%	43,6%	76,9%
Actions Pays Emergents	MSCI EM (en euro)	502,96	-3,4%	-3,4%	7,2%	22,2%	26,8%
Actions Monde	MSCI AC (en euro)	279,20	0,2%	0,2%	19,9%	33,2%	53,2%
Obligations Zone Euro	EUR AGG. BOND	269,92	2,0%	2,0%	7,1%	10,9%	12,1%
Obligations Etats-Unis	US AGG. BOND (en euro)	2 267,82	1,9%	1,9%	9,6%	14,5%	16,0%
Monétaire Euro	EONIA INDEX	138,92	0,0%	0,0%	-0,4%	-1,1%	-1,6%

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