



J. DE DEMANDOLX

ISIN  
FR000703395

REPORTING  
MENSUEL  
02.2020

# JDD GLOBAL FUND

## CHIFFRES CLÉS

Valeur liquidative au 28.02.2020 : 116,13

Performance 02.2020 : -4,3%

Performance 2020 : -4,1%

## 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%

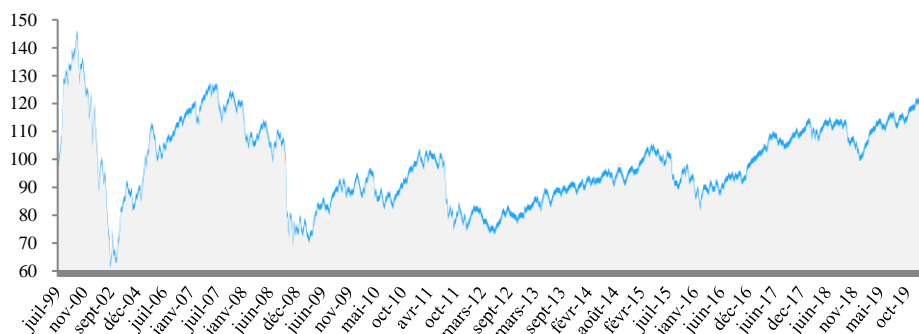
Frais de gestion : 1,5%

Dépositaire : CIC

Valorisateur : Crédit Mutuel Asset Management

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

Gérants : Roland de DEMANDOLX, Philibert de RAMBUTEAU



## CONJONCTURE, STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La propagation de l'épidémie de coronavirus hors de Chine a fini par avoir raison de l'optimisme des marchés boursiers. Après leur recul de fin janvier (consécutif à l'apparition du virus à Wuhan), ceux-ci étaient en effet repartis de l'avant pour atteindre de nouveaux records à mi-février. Mais l'apparition de foyers de contagion d'un bout à l'autre de la planète a déclenché la plus forte baisse des marchés actions depuis la crise financière de 2008 (-10 à -15% selon les indices). D'un mois sur l'autre, le Dow Jones a perdu -10,1%, le Nikkei -8,9%, le DAX, le CAC et le S&P 500 -8,5%, le Nasdaq -6,4%, la bourse de Shanghai -3,2% (après +5,6% en janvier). La crainte d'une paralysie de l'économie mondiale a également entraîné des dégagements massifs sur les marchés de matières premières et les cours du pétrole ont encore baissé de -5% après la chute de -20% du mois précédent. Le repli sur les valeurs refuge s'est traduit par une envolée des cours de l'or, qui ont frôlé les 1700 dollars l'once, ainsi que par une nouvelle et forte baisse des taux obligataires, le taux 10 ans américain tombant au niveau sans précédent de 1,05%. Sur le marché des changes, le dollar a perdu 2% contre l'euro et se situe à 1,10\$.

Personne n'étant en mesure de prévoir l'ampleur et la durée de cette épidémie, comme du ralentissement économique qui en découlera, les marchés boursiers devraient connaître une assez forte volatilité dans les mois qui viennent. Mais plusieurs éléments laissent à penser que si la baisse des cours se poursuit, elle devrait rester limitée. En premier lieu, le ralentissement économique devrait être temporaire (un traitement de la maladie est attendu en cours d'année) et le rattrapage qui s'ensuivra en atténuera largement les conséquences. Ce ralentissement n'affectera pas non plus tous les secteurs. Les plus touchés seront le tourisme, le transport aérien et l'industrie, mais d'autres seront épargnés comme la distribution, les services publics, la santé, etc. Enfin, force est de constater que la crise du coronavirus, en provoquant une nouvelle et forte chute des rendements obligataires, a renforcé l'attrait des placements en actions, les seuls à offrir un rendement attrayant.

Dans cet environnement, la performance du fonds sur la période a été de -4,3%. Le secteur de l'immobilier a contribué positivement à la performance. A contrario, les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la santé et de l'énergie ont impacté négativement la performance du fonds.

On retiendra les contributions positives d'Immobilière Dassault (+11%), Argan (+8%), Worldline (+8%), Neoen (+9%) et Biogen (+16%). Les principales contributions négatives sont venues du fonds Comgest Growth Japan (-10%), Total (-13%), ADP (-21%), du fonds INRIS CFM Diversified Fund (-9%) et Dassault Systèmes (-9%).

Sur la période, nous avons initié des positions en Straumann, CAE et Munich Re. Nous avons également renforcé notre exposition aux US au sein du portefeuille. En fin de mois, le niveau d'investissement était de 99% dont 84% 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, 14% 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

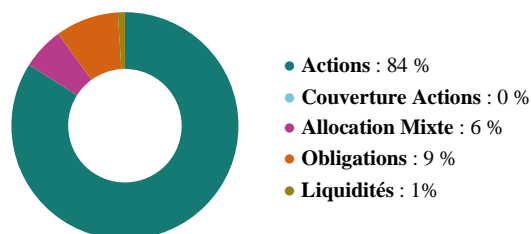
J. DE DEMANDOLX GESTION S.A.

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

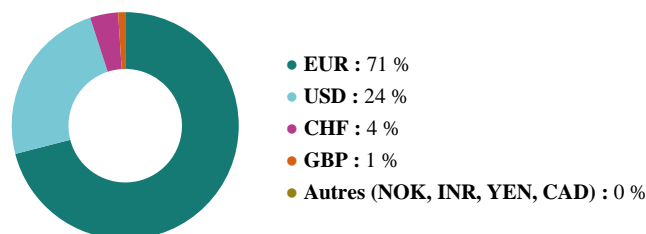
8 place Vendôme, 75001 Paris - T. +33 (0)1 42 86 06 84 - info@jddgestion.com

www.jddgestion.com

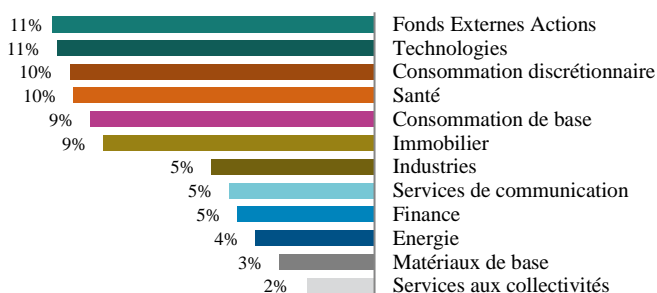
## RÉPARTITION NETTE DES ACTIFS



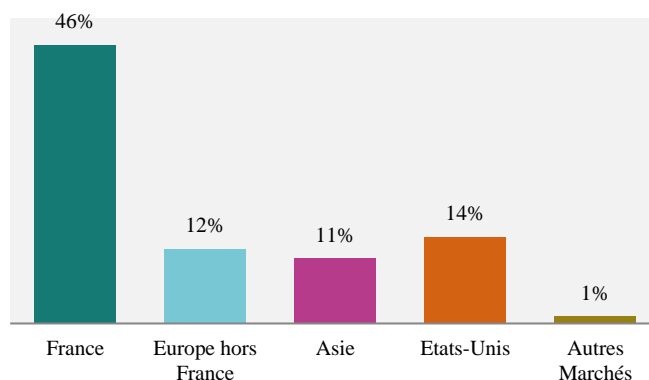
## RÉPARTITION BRUTE PAR ZONES MONÉTAIRES



## 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'Oréal, Heineken, Costco, Lindt; Carrefour, Kerry Group
Industries	Schneider Electric, ADP, Edenred, ALD, Thalès, Deere & Co, Caterpillar, CAE
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, Munich Re
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	02.2020	2020	DEPUIS 1 AN	DEPUIS 3 ANS	DEPUIS 5 ANS
Fonds	JDD Global Fund	116,13	-4,3%	-4,1%	5,3%	13,2%	13,4%
Actions France	CAC 40	11 142,29	-8,5%	-11,1%	3,7%	17,0%	20,5%
Actions Europe	STOXX 600	812,94	-8,3%	-9,4%	3,7%	10,3%	10,1%
Actions États-Unis	S&P 500 (en euro)	5 320,09	-7,6%	-6,5%	11,3%	25,6%	53,4%
Actions Pays Emergents	MSCI EM (en euro)	476,44	-4,6%	-7,8%	1,5%	11,3%	16,4%
Actions Monde	MSCI AC (en euro)	256,65	-7,4%	-7,2%	7,5%	18,0%	33,3%
Obligations Zone Euro	EUR AGG. BOND	270,86	0,3%	2,3%	7,5%	10,1%	11,8%
Obligations Etats-Unis	US AGG. BOND (en euro)	2 308,64	1,8%	3,8%	11,7%	15,8%	19,2%
Monétaire Euro	EONIA INDEX	138,87	0,0%	-0,1%	-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](http://www.jddgestion.com)