

**Fonds Commun de Placement
JDD GLOBAL FUND**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
AU 30 JUIN 2021

**Fonds commun de Placement
JDD GLOBAL FUND**

8 Place Vendôme
75001 PARIS

**Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels
au 30 juin 2021**

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 30 juin 2021, 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 2020 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.

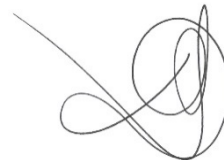
Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

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 événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le 7 septembre 2021

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'D' followed by a series of loops and a long horizontal stroke extending to the left.

Martin DIESCE

RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

JDD GLOBAL FUND

Exercice du 01/07/2020 au 30/06/2021

- 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.

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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Exercice du 01/07/2020 au 30/06/2021

Valeur de la part au 141.69€
30/06/2021:

ISIN : FR0007033295

PERFORMANCES CUMULÉES	INDICES*	DEPUIS 1 MOIS	DEPUIS LE 31/12/2020	DEPUIS 1 AN	DEPUIS 3 ANS	DEPUIS 5 AN
Fonds	JDD Global Fund	4,7%	12,2%	24,1%	26,0%	55,4%
Actions France	CAC 40 (*)	0,6%	18,9%	34,5%	29,5%	70,2%
Actions Europe	STOXX 600 (*)	1,0%	15,2%	28,4%	28,2%	55,9%
Actions États-Unis	S&P 500 EUR (*)	5,3%	18,6%	33,0%	62,0%	104,6%
Actions Pays Emergents	MSCI EM EUR (*)	4,3%	10,9%	33,7%	35,8%	72,4%
Actions Monde	MSCI AC EUR (*)	4,4%	15,9%	32,1%	48,2%	84,8%
Obligations Zone Euro	EUR AGG. BOND	0,4%	-2,3%	0,4%	7,9%	7,3%
Obligations Etats-Unis	US AGG. BOND (en euro)	0,7%	-1,6%	-0,3%	16,9%	16,1%
Monétaire Euro	EONIA INDEX	0,0%	-0,2%	-0,5%	-1,3%	-2,0%

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

Les performances des indices sont données à titre purement informatif, la gestion de ce FCP n'ayant pas vocation à refléter la composition de ces indices, ni à obtenir une performance devant se comparer à ces indices

Après avoir chuté de 35% au cours du 1^{er} trimestre 2020, les bourses mondiales se sont globalement reprises et ont clôturé l'année 2020 avec des performances contrastées en fonction des régions ou des marchés. Ainsi, les valeurs technologiques américaines affichaient une performance de +44%, la Chine de +14% alors que les valeurs européennes étaient en baisse de -5,1%. Les marchés de matières premières et le pétrole qui avaient aussi été emportés dans la tourmente se sont redressés de la même manière avec l'espoir d'une sortie de crise, l'or jouant de son côté son rôle d'assurance avec une appréciation à hauteur de +24%.

En 2020, l'économie mondiale a subi un choc qui s'assimile à une sorte d'arrêt cardiaque brutal de l'activité. Face à cette situation, la réaction des Etats et de toutes institutions a été massive au cours 2nd semestre. En premier lieu, les banques centrales ont injecté des milliers de milliards d'euro, de dollars, de yen, afin d'assurer une forte liquidité et d'éviter tout stress de liquidité du système financier. Elles ont, par leurs achats massifs d'actifs (obligations d'Etat, puis obligations d'entreprises), permis aux Etats d'engager des plans de soutien massifs aux économies (prêts garantis, chômage partiel, report de charges etc...) afin d'atténuer autant que possible le choc récessif sur les économies. Ensuite, les Etats ont voté des plans de relance de l'activité économique pour des montants de 700 milliards€ en Europe, de 1000mds\$ aux Etats-Unis, de 583mds€ au Japon et de 500mds\$ en Chine. Ces plans ont permis de relancer l'activité au 2nd semestre et de conforter la sortie de crise envisagée avec l'approbation d'un premier vaccin (Pfizer/Biontech) puis de celui de Moderna. Toutes ces annonces ont permis un redressement des marchés boursiers en fin d'année. De la même manière, la confiance des investisseurs a été confortée par la victoire de Biden et des démocrates à la présidentielle puis au Sénat américain qui a renforcé les perspectives de redressement du pays avec en plus l'annonce d'un nouveau plan de soutien à l'économie américaine.

Le premier semestre 2021 restera quant à lui le symbole du début de sortie de la crise de l'épidémie de coronavirus grâce aux campagnes de vaccination massives qui ont été lancées dans de nombreux pays. L'accélération de la vaccination tout au long du semestre a été l'élément majeur de la vague de hausse des marchés boursiers. Ainsi le Dow Jones a progressé de 12,7% et le Nasdaq de 12,5%. En Europe, la hausse a aussi été généralisée : l'indice large Stoxx 600 progresse de 13,5%, le Dax de 13,2% et le Cac 40 de 17,2%. En Asie, la progression a été plus limitée avec le Nikkei qui gagne 4,9%, l'indice de Shanghai 3,4% et l'indice indien Bovespa de 9,9%. Les marchés des matières premières ont connu une des plus fortes hausses de ces dernières années surfant sur la forte demande en produits de base et en particulier sur le prix du pétrole en hausse de 56%. L'or a perdu dans ce contexte de reprise son rôle d'assurance et s'est replié de 6,8%.

Grâce au lancement de campagnes de vaccination précoces, certains pays ont joué un rôle moteur dans la reprise de l'activité économique mondiale et en particulier la Chine. En effet, après une période de très strict confinement, la Chine est sortie la première de cette période d'inactivité forcée et a joué un rôle de locomotive de l'économie mondiale en important massivement les matières premières nécessaires à son industrie. Puis ce sont les pays occidentaux (Israël, Grande Bretagne, Etats-Unis) qui sont sortis petit à petit de cette situation et ont connu tout au long du semestre une accélération de la croissance au fur et à mesure que les mesures de restrictions étaient levées.

Dans ce contexte, la vigueur de la reprise anticipée par le FMI est forte avec une croissance mondiale de 6% en 2021 dont 8% en Chine et 6,5% aux Etats-Unis. Tous les indicateurs d'activité confirment ce scénario avec des indices PMI des services et de l'industrie au plus haut depuis dix ans, un moral des chefs d'entreprise au beau fixe et une reprise des créations d'emplois.

D'un point de vue boursier, la hausse s'est surtout concentrée sur les valeurs dites cycliques c'est-à-dire les valeurs dont l'évolution du chiffre d'affaires et des résultats est liée à la vigueur de la croissance économique. A l'inverse, les valeurs de croissance dont le chiffre d'affaires et les résultats dépendent moins de l'environnement macroéconomique ont subi des prises de profits après leurs beaux parcours boursiers de 2020. Cette forte rotation sectorielle a donc pénalisé au cours de ce semestre la hausse des portefeuilles plus fortement exposés aux valeurs de croissance.

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 des technologies de 23% à 17%, de la santé de 16% à 10%, des industries de 9% à 7%, des services aux collectivités de 4% à 2%, de l'énergie de 3% à 2%, du maintien des secteurs des télécommunications à 8%, de la consommation de base à 6%, des matériaux de base à 5% et de l'immobilier à 3%, de l'augmentation de la consommation discrétionnaire de 9% à 15%, de la finance de 2% à 8%. Le nombre de titres contenu a été ramené à environ 80.

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 53% et 92% de l'exposition, le dollar américain (USD) entre 2% et 40%, la livre sterling (GBP) entre 1% et 3% et le franc suisse (CHF) autour de 3%.

La valeur de la part du fonds (141,06 € au 30 juin 2021) a augmenté de +12,2% depuis le 31 décembre 2020 (125,72€). Sur la même période, l'indice CAC 40 (dividendes nets réinvestis) a progressé de 17,2%, l'indice MSCI All Countries World (dividendes réinvestis net, en EUR) de +11,4% et l'indice du marché obligataire européen (Barclays Euro Aggregate Total Return) a diminué de -2,3%. Pendant cette période, tous les secteurs ont contribué à la hausse à l'exception de celui des services aux collectivités.

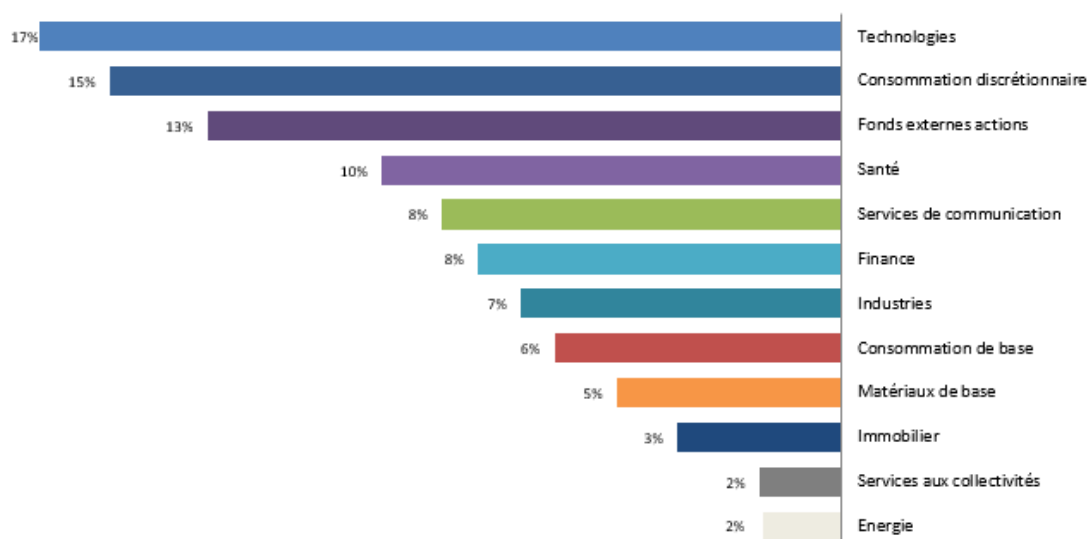
Sur la période de l'exercice annuel clos au 30 juin 2021, la performance du fonds a été de +24,1%. Sur la même période, l'indice CAC 40 (dividendes nets réinvestis) a progressé de +32,1%, l'indice MSCI All Countries World (dividendes réinvestis net, en EUR) a progressé de +36,5% et l'indice du marché obligataire européen (Barclays Euro Aggregate Total Return) de +0,8%. Pendant cette période, les secteurs financiers, de l'industrie, de la consommation discrétionnaire, des technologies, de la consommation de base, des télécommunications, de l'énergie, de la santé, des matériaux et de l'immobilier ont impacté positivement la performance du fonds. A contrario, le secteur des services aux collectivités a impacté négativement la performance.

Le nombre de parts au 30 juin 2021 s'élève à 119 192 versus 111 094 au 31 décembre 2020 et 99 327 au 30 juin 2020 soit respectivement une hausse de +7,3% et de +20%. L'actif net du fonds s'élève à 16 813 864,18€ au 30 juin 2021 versus 14 086 396,86€ au 31 décembre 2020 et 11 292 879,47€ au 30 juin 2020 soit une augmentation de +19,4% et de +48,9% respectivement.

Répartition des actifs au 30 Juin 2021

Secteurs	%	Principales lignes
Technologies	17%	Dassault Systèmes, Worldline, SAP, Visa, Paypal, Microsoft, Alphabet, Alten, Salesforce, ServiceNow, Adobe, Apple, Shopify
Consommation discrétionnaire	15%	Amazon, Nike, EssilorLuxottica, LVMH, Hermès, Michelin, Ferrari, Tesla, Kering, SEB, Plastic Omnium, Zalando, Faurecia
Fonds Externes Actions	13%	Comgest Growth Asia Pacific, Comgest Growth Japan, Fidelity Fund India
Santé	10%	Sanofi, BioMérieux, Roche, Johnson & Johnson, Bristol Myers Squibb, Astrazeneca, Straumann, Moderna
Services de communication	8%	Vivendi, Netflix, Spotify, Activision Blizzard, Walt Disney, Match Group
Finance	8%	Capital One Financial, Morgan Stanley, Blackstone, Capital One, Munich Re, Euronext
Industries	7%	Schneider Electric, ALD, Deere & Co, Caterpillar, CAE, Téléperformance, Kingspan
Consommation de base	6%	Pernod Ricard, Nestlé, Danone, L'Oreal, Carlsberg, Costco, Carrefour, Symrise
Matériaux de base	5%	Air Liquide
Immobilier	3%	Immobilière Dassault, Argan
Services aux collectivités	2%	Neoen, Orsted
Energie	2%	Total, Orsted

Zones Monétaires	EUR : 53%	USD : 40%	GBP, CHF, Autres : 7%
------------------	-----------	-----------	-----------------------



INFORMATIONS D'ORDRE REGLEMENTAIRE

Informations relatives aux mouvements du portefeuille

Sur l'exercice, une rotation des actifs de l'ordre de 47,9% de l'actif net moyen du portefeuille a été effectuée.

Les plus importants achats ont porté sur – Faurecia, Apple, Moderna, Zalando, Novartis, Capgemini, Carlsberg, Kingspan, Hellofresh, DSM, Téléperformance et ASML. Les principales ventes ont porté sur Amgen, Roche, Thalès, Alten, Rubis, Ubisoft, Halliburton, Berkshire Hathaway, Kering, Fresenius, Carrefour et Wendel.

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.

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 30 juin 2021, le fonds ne détenait aucune position en instruments financiers dérivés.

Commissions de mouvement facturées par les sous-conservateurs

Néant

Techniques de gestion efficace de portefeuille

Ce FCP n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre.

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 30/06/2021

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.

Information sur la 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 2020, 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 2020) s'est élevé à 508 732€ euros, la part fixe représentant 81%.

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

	30/06/2021	30/06/2020
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	16 613 388,06	10 811 940,47
Actions et valeurs assimilées	13 816 504,68	8 554 658,39
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	13 734 331,36	8 554 658,39
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	82 173,32	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	2 796 883,38	2 257 282,08
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	2 796 883,38	2 257 282,08
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats 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	5 413,59	9 311,78
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	5 413,59	9 311,78
Comptes financiers	537 423,41	505 026,19
Liquidités	537 423,41	505 026,19
Total de l'actif	17 156 225,06	11 326 278,44

BILAN PASSIF

	30/06/2021	30/06/2020
Capitaux propres		
Capital	17 281 350,83	11 756 601,92
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)	-131 739,81	-464 600,57
Résultat de l'exercice (a, b)	-335 746,84	878,12
Total des capitaux propres	16 813 864,18	11 292 879,47
<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	342 360,88	33 398,97
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	342 360,88	33 398,97
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	17 156 225,06	11 326 278,44

(a) Y compris comptes de régularisations

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

HORS-BILAN

	30/06/2021	30/06/2020
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

	30/06/2021	30/06/2020
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	75,19	20,11
Produits sur actions et valeurs assimilées	158 926,23	126 197,12
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)	159 001,42	126 217,23
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	1 107,68	509,80
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	1 107,68	509,80
Résultat sur opérations financières (I - II)	157 893,74	125 707,43
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	466 095,79	119 220,16
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-308 202,05	6 487,27
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-27 544,79	-5 609,15
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-335 746,84	878,12

REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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 Frais administratifs externes à la société de gestion 0,00% Les frais administratifs externes sont pris en charge par la société de gestion.	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%

Assiette : Actif net

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 surperformance 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
Dépositaire (2) En % TTC Actions, ETF, warrants, Obligations : 0,075% Minimum 5€ France, Belgique et Pays-Bas 0.075% Minimum 5€ pour les autres Pays OPCVM France/admis Euroclear 15€ Etranger 40 € Offshore 150 € -TCN, titres négociables à court terme: 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 Société de gestion (1) En % TTC Actions,ETF,warrants,Obligations 0,225 % Minimum 10€ France, Belgique et Pays-Bas 0.225% Minimum 25€ pour les autres Pays -Marchés à terme : MONEP Futures : 3 €/lot MONEP Options : 0.90 % CME-CBOT US: 2 \$/lot Prélèvement sur chaque transaction	(1)	(2)	

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 :

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces ou en titres financiers pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré.

Ces garanties sont données sous forme d'espèces ou d'obligations émises ou garanties par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne au prix du marché ou selon un modèle de pricing. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit selon l'analyse de la société de gestion.

Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA « monétaires court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaires à court terme », soit utilisées aux fins de transactions de prise en pension conclues avec un établissement de crédit,

- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	30/06/2021	30/06/2020
Actif net en début d'exercice	11 292 879,47	10 111 679,36
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	2 805 507,42	1 614 520,16
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-282 547,78	-234 969,79
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	595 392,10	193 925,81
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-642 132,64	-290 112,45
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	55 525,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	-450 387,83
Frais de transaction	-41 637,62	-19 760,01
Différences de change	8 827,61	51 399,79
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	3 385 777,67	254 572,16
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>5 474 586,24</i>	<i>2 088 808,57</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>2 088 808,57</i>	<i>1 834 236,41</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	-308 202,05	6 487,27
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	16 813 864,18	11 292 879,47

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	537 423,41	3,20	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	537 423,41	3,20	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	DKK	DKK	Devise(s)	
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	5 648 608,97	33,59	564 140,38	3,36	358 448,20	2,13	351 165,29	2,09
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	941 187,38	5,60	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	661,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	8 072,42	0,05	3 479,85	0,02	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

	30/06/2021
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

	30/06/2021
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	30/06/2021
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	30/06/2021	30/06/2020
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-335 746,84	878,12
Total	-335 746,84	878,12
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-335 746,84	878,12
Total	-335 746,84	878,12
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	
	30/06/2021	30/06/2020
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-131 739,81	-464 600,57
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-131 739,81	-464 600,57
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-131 739,81	-464 600,57
Total	-131 739,81	-464 600,57
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

	30/06/2017	29/06/2018	28/06/2019	30/06/2020	30/06/2021
ACTIF NET					
en EUR	9 428 201,95	9 795 737,84	10 111 679,36	11 292 879,47	16 813 864,18
Nombre de titres					
Parts C	88 207	87 499	87 410	99 327	119 192
Valeur liquidative unitaire					
Parts C EUR	106,88	111,95	115,68	113,69	141,06
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					
en EUR	2,94	2,84	0,59	-4,66	-3,92

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	22 130,00000	2 805 507,42
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-2 265,00000	-282 547,78
Solde net des Souscriptions Rachats	19 865,00000	2 522 959,64
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	119 192,00000	

COMMISSIONS

	En montant
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	29 516,58
Montant des commissions de souscription perçues	27 225,51
Montant des commissions de rachat perçues	2 291,07
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	29 516,58
Montant des commissions de souscription acquises	27 225,51
Montant des commissions de rachat acquises	2 291,07

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	30/06/2021
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,27
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	171 930,82
Pourcentage de frais de gestion variables	2,18
Commissions de surperformance (frais variables)	295 122,13
Rétrocessions de frais de gestion	957,16

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	30/06/2021
Créances	Coupons et dividendes	5 413,59
Total des créances		5 413,59
Dettes	Frais de gestion	342 360,88
Total des dettes		342 360,88
Total dettes et créances		-336 947,29

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
PORTEFEUILLE	16 613 388,06	98,81
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	13 816 504,68	82,18
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	2 796 883,38	16,63
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)	5 413,59	0,03
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-342 360,88	-2,04
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	537 423,41	3,20
DISPONIBILITES	537 423,41	3,20
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	16 813 864,18	100,00