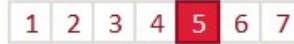


Part R : FR0010342055

Profil de risque :



Lettre mensuelle de **Avril 2020**

Morningstar : ★★ Quantalys :

★★★★

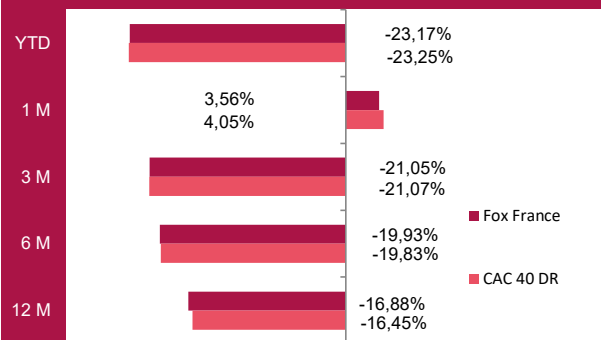
Au fur et à mesure que les données sanitaires se sont améliorées au cours du mois, les indices actions ont laissé derrière eux le point bas touché le 18 mars dernier. Si malheureusement le nombre de cas et le nombre de morts est plus important chaque jour passant, la dynamique est, quant à elle, au ralentissement attestant que le pic a été passé. Nous notons que la forte mobilisation de l'industrie de la santé et les avancées indéniables en matière de tests et vaccins sont de bon augure pour la suite, de même que le soutien inconditionnel et immédiat des Banques Centrales est rassurant pour éviter un enrayement de la sphère financière. Il nous semble que les déconfinements commencés et à venir devront être une totale réussite afin d'éviter une nouvelle paralysie des économies. Ces dernières qui enregistreront un deuxième trimestre apocalyptique, pourraient également voir naître une période de critiques, accusations et rancœur entre les états, qui pour garder la tête haute face à leurs concitoyens pourraient être tentés de rejeter la faute sur leur voisin : rien de pire pour retarder le redémarrage économique.

**FOX France** profitait du rebond des marchés et s'adjugeait 3,56%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice CAC40 dividendes réinvestis, progressait de 4,05%. Le recul de la valeur liquidative de **FOX France** s'établissait à -23,17% depuis le début de l'année.

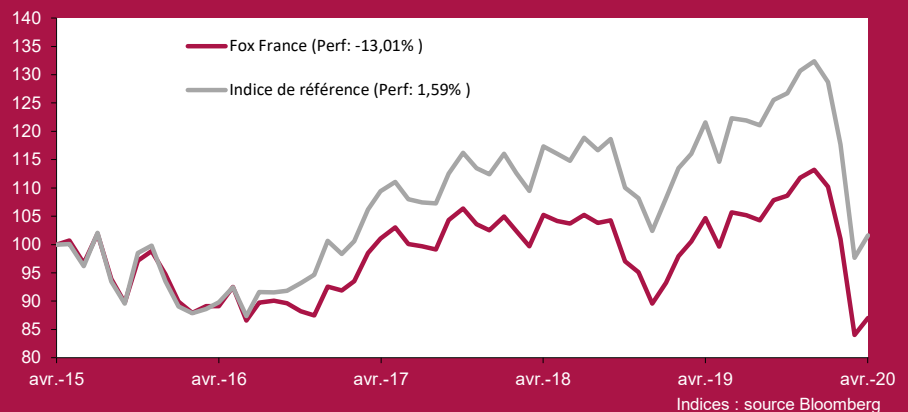
A l'issue d'un mois de rebond après la tempête de mars, il est intéressant de noter que certains cours ont peu, voire pas du tout, été affectés par la crise du Covid. Ainsi, alors que depuis le 1<sup>er</sup> janvier l'indice CAC 40 reculait de 23,25%, **Hermès**, **L'oréal**, **Sanofi** et **STM** affichaient des performances plus que satisfaisantes avec +0,93%, +0,49%, -0,48% et -0,76%.

Au cours du mois nous avons vendu nos positions dans **Abeo** (crainte sur la structure bilantielle), **Devoteam** (risque de coupe dans les budgets) et **Unibail** (dont la visibilité nous semble très faible pour les prochains trimestres). A contrario, nous avons opéré un achat tactique avec l'entrée de la valeur **Carrefour** (qui devrait profiter d'un contexte porteur pour les dépenses alimentaires).

**Evolution des performances**



**Sur 5 ans glissants - (base 100 le 31/03/2014) - données mensuelles -**



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FOX France	13,08%	-2,30%	10,71%	-12,61%	26,41%	-23,17%
CAC 40 DR	10,92%	7,67%	11,69%	-8,88%	29,24%	-23,25%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

**Warning :**

FOX France est un fonds "actions". En conséquence, il est soumis aux évolutions et aux aléas des marchés actions. Le capital investi peut ne pas être restitué. La souscription de ce produit s'adresse donc à des personnes acceptant de prendre des risques.

**Objectifs de gestion du fonds :**

FOX France a pour objectif d'obtenir, au moyen d'une gestion dynamique à long terme, une performance supérieure à l'indice CAC 40 dividendes réinvestis.

**Durée d'investissement recommandée :**

Minimum 5 ans.

**Indicateur de référence a posteriori :**

Indice CAC 40 dividendes réinvestis.

Gérant: FOX - Gestion d'actifs

Valeur liquidative : Au 30/04/2020

Part R : 91,51 €

Actif net : 42,933 M€

99,43% du fonds est cessible en moins d'une séance.

(ventes à hauteur de 50% des volumes traités)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds*	26,381	17,713	18,008
Volatilité de l'indice**	28,609	19,340	20,112
Bêta	0,920	0,910	0,878
Alpha*	-1,73	-2,64	-3,02
Ratio de Sharpe	-0,621	-0,249	-0,127
Ratio d'information	-0,264	-1,010	-0,726
Tracking Error*	1,595	2,392	4,219

\* en% \*\* CAC40 dividendes réinvestis %

Calculs arrêtés au 30/04/2020

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS**
**Achats**

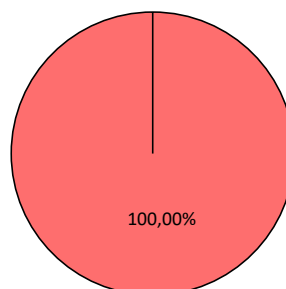
Carrefour  
 Legrand  
 L'Oréal  
 Danone  
 Sanofi

**Ventes**

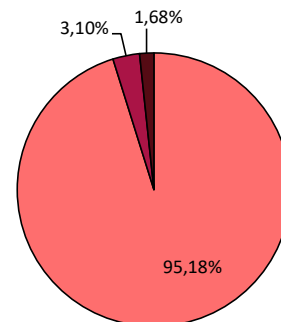
Sanofi  
 Unibail Rodamco  
 Engie  
 Devoteam  
 Abeo

**PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU FONDS<sup>1</sup>**
**Hausses**

STmicroelectronics	19,30%	Ipsos	-7,37%
Essilor	14,62%	Total	-7,18%
Cap Gemini	11,35%	Société Générale	-7,09%
Sanofi	11,29%	Ige + Xao	-5,00%
L'Oréal	11,05%	Carrefour	-4,48%

**Baisses**
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**


France

**REPARTITION CAPITALISATION**


CAPI &gt; 5 Mds€

CAPI entre 1 Mds€ et 5 Mds€

CAPI &lt; 1 Mds€

<sup>1</sup>Sans tenir compte de la pondération dans le fonds, dividendes inclus Données Bloomberg

**Composition du portefeuille au 30 avril 2020**

<b>1. Biens de Consommation</b>	<b>24,84%</b>	BNP Paribas	2,85%	<b>10. Télécommunications</b>	<b>2,03%</b>
LVMH	9,45%	Axa	2,61%	Orange	2,03%
L'Oréal	6,58%	<b>5. Société Générale</b>	<b>0,82%</b>	<b>11. Total</b>	<b>5,79%</b>
Danone	4,05%	Eurazeo	0,44%		
Pernod Ricard	2,71%	Pétrole et Gaz	6,70%		
Hermès	2,05%	<b>6. Services aux consommateurs</b>	<b>6,39%</b>		
<b>2. Industries</b>	<b>19,36%</b>	Kering	3,36%		
Schneider Electric	4,50%	Vivendi	1,83%		
Vinci	3,73%	Carrefour	0,81%		
Airbus	3,30%	Ipsos	0,39%		
Safran	2,30%	<b>7. Matériaux de base</b>	<b>5,34%</b>		
Legrand	1,62%	Air Liquide	5,34%		
STmicroelectronics	1,45%	<b>8. Services aux Collectivités</b>	<b>3,90%</b>		
Saint Gobain	1,15%	Engie	1,78%		
Oeneo	0,59%	Veolia	1,38%		
Dassault Aviation	0,45%	Rubis	0,74%		
Alstom	0,27%	<b>9. Technologie</b>	<b>3,59%</b>		
<b>3. Santé</b>	<b>13,42%</b>	Dassault Systemes	1,70%		
Sanofi	9,26%	Cap Gemini	1,32%		
Essilor	3,35%	Ige + Xao	0,57%		
Orpea	0,81%				
<b>4. Liquidités</b>	<b>7,71%</b>				
-	7,71%				
Sociétés financières	6,72%				

**Caractéristiques:**

Actions françaises  
 Eligible au PEA  
 VL Quotidienne

Heure limite de souscription / rachat : 11h00  
 Souscriptions/Rachats auprès de : CM-CIC Market Solutions  
 Droits d'entrée / Droits de sortie : 4% max / 1% max

Commission de surperformance : si, sur l'exercice, la performance du FCP est supérieure au CAC 40 dividendes réinvestis, la part variable des frais de gestion représentera 20% TTC de la performance du FCP au-delà du CAC 40 dividendes réinvestis.

Part R: Date de création : 13/07/2006 → Frais de fonctionnement et de gestion : 2,392% TTC max

Le DICI et prospectus sont disponibles auprès de la société de gestion et sur le site [www.fox-am.com](http://www.fox-am.com). Le contenu du document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

FOX - GESTION D'ACTIFS

Siège social : 40 rue de l'Est • 92100 Boulogne-Billancourt  
 Tél. +33 (0)1 42 86 53 00

[www.fox-am.com](http://www.fox-am.com)

SAS au capital de 600 000 euros - 489 628 651 RCS Nanterre - Agrément AMF n° GP 06-000007 ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) - Immatriculation ORIAS n° 11 060 772 ([www.orias.fr](http://www.orias.fr))