

Morningstar : ★★ Quantalys :

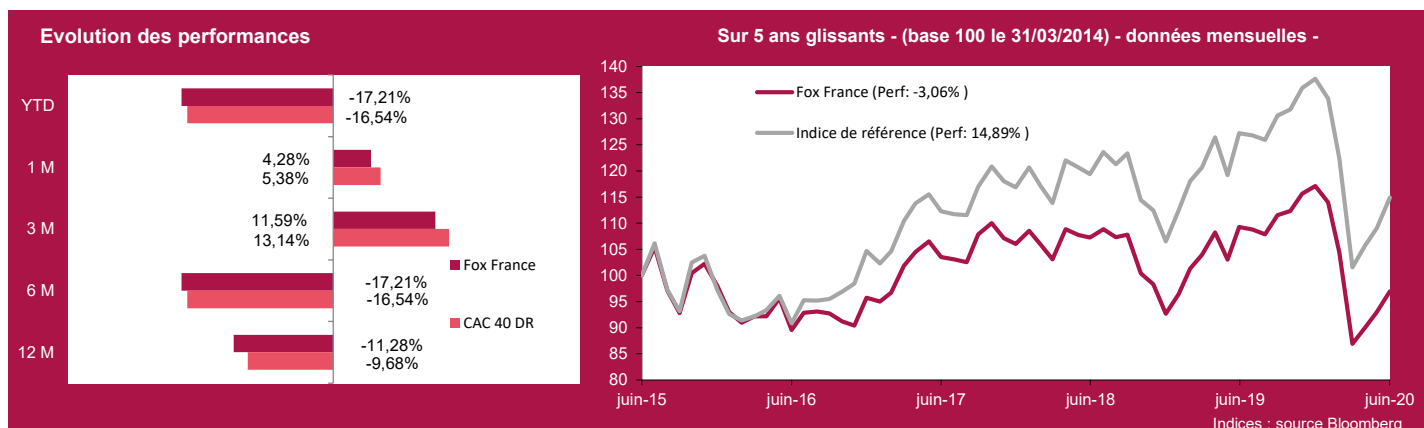
★★★

En juin les marchés ont repris un peu plus de hauteur après le trou d'air de février et mars. Portés par le rapide redressement des données macro-économiques et par le soutien inconditionnel des banquiers centraux, la résurgence de certains foyers de Covid19 aux quatre coins de la planète a été reléguée à un second plan. Pourtant, les investisseurs continuent d'être tiraillés entre la prudence liée à une économie qui pourrait évoluer en dents de scie pendant plusieurs mois (certains pays commencent à reconfiner de manière locale afin d'empêcher la propagation du virus ce qui peut fragiliser la reprise de la demande), et l'optimisme d'avoir passé le pire de la crise avec des entreprises qui en ressortiront plus fortes, le tout guidé par le flux de liquidités déversé par les Banques Centrales. Si nous reconnaissons l'exagération d'écart de valorisation entre certaines classes d'actions, nous ne validons pas pour autant le rebond de « tout » ce qui a été délaissé. Plusieurs plans massifs de licenciements ont été annoncés dans le monde, d'autres vont venir, ce qui affaiblira le pouvoir d'achat des ménages dont la consommation avait été le conducteur de la croissance ces dernières années. En ce sens nous gardons plus que jamais une certaine prudence dans notre approche de sélection.

Au cours du mois la valeur liquidative de **FOX France** progressait de 4,28%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice CAC 40 dividendes réinvestis, progressait de 5,38%. A la fin d'un premier semestre très chahuté, **FOX France** s'affichait en recul de 17,21% depuis le début de l'année.

Les valeurs les plus exposées au cycle économique ont le plus contribué à la progression de **FOX France**. Mais leurs sous exposition sont la cause principale de la sous-performance mensuelle du fonds par rapport à l'indice.

Entrée en portefeuille il y a peu, **Worldline** s'est très nettement distinguée au cours du mois, profitant des déboires de l'allemand Wirecard. Ce dernier a déposé le bilan après avoir révélé une fraude massive. Si la société a annoncé poursuivre ses activités, il est évident que de telles annonces ont forcément fragilisé les relations avec ses clients commerçants qui ne souhaiteront pas être « associés » au nom de la compagnie allemande. Nul doute que certains d'entre eux essayeront de se tourner vers d'autres fournisseurs et c'est en ce sens que Worldline pourrait en



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FOX France	13,08%	-2,30%	10,71%	-12,61%	26,41%	-17,21%
CAC 40 DR	10,92%	7,67%	11,69%	-8,88%	29,24%	-16,54%

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 30/06/2020  
Part R : 98,6 €

Actif net : 46,111 M€

99,41% 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*	28,309	18,747	18,422
Volatilité de l'indice**	30,898	20,575	20,556
Bêta	0,914	0,906	0,884
Alpha*	-2,41	-2,85	-3,10
Ratio de Sharpe	-0,379	-0,091	-0,009
Ratio d'information	-1,041	-1,217	-0,909
Tracking Error*	1,525	2,404	3,774

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

Calculs arrêtés au 30/06/2020

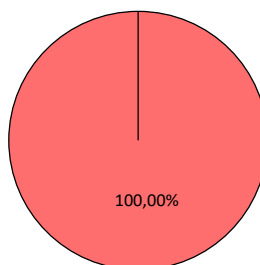
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	Ventes
Michelin	Rubis
Teleperformance	Vinci
Total	Danone
Worldline	LVMH
Vivendi	Pernod Ricard

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

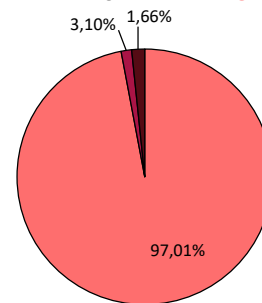
Hausse		Baisses	
Worldline	14,84%	Oeneo	-11,20%
Axa	13,63%	Orpea	-2,56%
Legrand	12,73%	Essilor	-1,30%
Cap Gemini	12,29%	Hermès	-0,53%
Airbus	12,03%	Orange	-0,06%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



France

## REPARTITION CAPITALISATION



■ CAPI > 5 Mds€  
 ■ CAPI entre 1 Mds€ et 5 Mds€  
 ■ CAPI < 1 Mds€

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

## Composition du portefeuille au 30 juin 2020

<b>1. Biens de Consommation</b>	<b>26,07%</b>	<b>4. Services aux consommateurs</b>	<b>7,76%</b>	<b>9. Services aux Collectivités</b>	<b>2,44%</b>
LVMH	9,80%	Kering	3,39%	Engie	1,53%
L'Oréal	6,76%	Vivendi	1,85%	Veolia	0,91%
Danone	3,50%	Worldline	1,29%		
Pernod Ricard	2,40%	Carrefour	0,77%	<b>10. Télécommunications</b>	<b>1,56%</b>
Hermès	2,12%	Ipsos	0,46%	Orange	1,56%
Michelin	1,49%				
<b>2. Industries</b>	<b>20,29%</b>	<b>5. Pétrole et Gaz</b>	<b>7,72%</b>	<b>11. Liquidités</b>	<b>2,30%</b>
Schneider Electric	4,97%	Total	6,85%		
Vinci	3,65%	GTT	0,87%		
Airbus	3,03%				
Safran	2,32%	<b>6. Sociétés financières</b>	<b>7,18%</b>		
Legrand	1,82%	BNP Paribas	3,27%		
Saint Gobain	1,61%	Axa	2,72%		
STmicroelectronics	1,58%	Société Générale	0,76%		
Oeneo	0,57%	Eurazeo	0,43%		
Dassault Aviation	0,46%				
Alstom	0,28%	<b>7. Matériaux de base</b>	<b>5,73%</b>		
		Air Liquide	5,73%		
<b>3. Santé</b>	<b>13,31%</b>	<b>8. Technologie</b>	<b>5,64%</b>		
Sanofi	9,42%	Dassault Systemes	2,01%		
Essilor	3,13%	Cap Gemini	1,65%		
Orpea	0,76%	Teleperformance	1,39%		
		Ige + Xao	0,59%		

## 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))