

Part RC : FR0013454980
Part RD : FR0013454998
Part I : FR0013455003

1 2 3 4 5 6 7

Lettre mensuelle de Mars 2020

Le plongeon des marchés financiers qui avait commencé le 19 février dernier s'est poursuivi en mars avec une intensité rarement égalée puisqu'en seulement 10 séances l'indice CAC 40 s'effondrait de plus de 31%. La prise de conscience progressive par les Etats que la propagation du virus Covid 19 était difficilement maîtrisable, les amenait à prendre des mesures de confinement pour plusieurs semaines. Les exemples chinois et coréen montrent qu'un confinement de rigueur permet d'endiguer le développement de nouveaux cas, mais en contrepartie les économies sont mises à l'arrêt total et déboucheront sur une récession. Cette crise sans précédent touche aussi le crédit, et les annonces d'une explosion des dépenses publiques pour soutenir l'économie surviennent à un moment où les balances sont déjà très déséquilibrées. S'il est difficile de prévoir quand le Covid 19 disparaîtra, il est tout aussi difficile de prévoir si le redémarrage économique suivra une courbe en « V » (rapide) ou en « U » (lente), voire en « L » (très lent) tant on peut penser qu'à la sortie d'un tel drame, nos modes de vie, de consommation vont être modifiés.

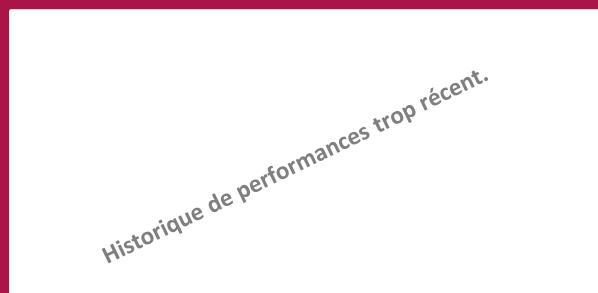
Dividende Durable part I n'échappait pas à l'effondrement des marchés et reculait de 12,72%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice STOXX Europe 600 dividendes réinvestis, baissait de 14,51%.

Comme vous le savez, le fonds est constitué de 'dividend aristocrats', sociétés de grande qualité qui ont distribué des dividendes en croissance depuis au minimum 10 ans, voire plus de 20 ans pour une majorité d'entre elles. Elles ont donc affronté, avec succès, des crises telles que l'effondrement des valeurs technologiques et l'instabilité géopolitique entre 2001 et 2003, la crise financière de 2008, et la crise de l'Euro en 2011.

Pourtant, mars a vu un certain nombre d'entre elles plier sous le coup d'une crise sanitaire inédite en un siècle, et renoncer à la continuité de leur politique financière. Nous avons pris acte de ces décisions et cédé des lignes telles que **MTU Aero Engines, Umicore** et **H&M**. A l'inverse, le moment nous a semblé opportun d'entrer en portefeuille des valeurs au profil adapté à cette sinistre actualité, comme **Roche, DiaSorin** et **Reckitt Benckiser**.

Evolution des performances

Depuis la création - (base 100 le 17/12/2019) - données quotidiennes -



Indices : source Bloomberg

Warning :

Dividende Durable est un fonds "actions". En conséquence, il est soumis aux évolutions et aux aléas des marchés actions. Le capital investi peut donc 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 :

Dividende Durable a pour objectif sur une longue période (supérieure à 5 ans) de réaliser une performance supérieure à l'indice STOXX Europe 600 (dividendes réinvestis) au moyen d'une gestion fondée sur une sélection opportuniste.

Durée d'investissement recommandée :

Minimum 5 ans.

Indicateur de référence a posteriori :

Indice Stoxx 600 dividendes réinvestis.

Gérant: FOX - Gestion d'actifs

Valeur liquidative :	Au	31/03/2020
	Part RC	80,74 €
	Part RD	80,71 €
	Part I	810,33 €

Actif net : 8,138M€

100% 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*			
Volatilité de l'indice**			
Bêta			
Alpha*			
Ratio de Sharpe			
Ratio d'information			
Tracking Error*			

*en% **Stoxx 600 DR %

Calculs arrêtés au 31/03/2020

Fonds trop récent.

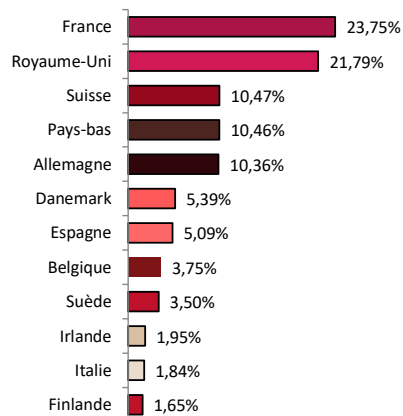
PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	Ventes
Reckitt Benckiser	Fraport
Diasorin	Umicore
Fielmann	Close Brothers
Roche Holding	H&M
CNP	Unibail

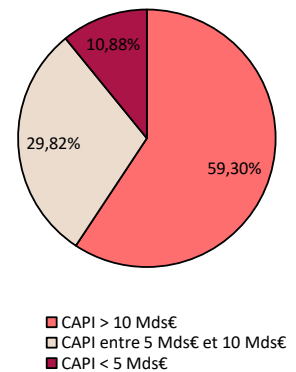
PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU FONDS¹

HausSES		Baisses	
Vopak	9,90%	CNP	-36,96%
Colopast	9,04%	Eurazeo	-32,15%
Warehouse	8,14%	Klepierre	-31,75%
Fielmann	6,92%	Johnson Matthey	-28,40%
Roche Holding	6,82%	Groupe Eurotunne	-24,62%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION CAPITALISATION



¹Sans tenir compte de la pondération dans le fonds, dividendes inclus. Données Bloomberg

Composition du portefeuille au 31 mars 2020

1. Industries	19,20%	Kon Philips	1,52%	Schroders	1,57%
CRH PLC	1,76%			Muenchener	1,50%
Bae Systems	1,70%	3. Matériaux de Base	12,69%	Klepierre	1,42%
Diasorin	1,66%	Reckitt Benckiser	1,71%	6. Services aux Consommateurs	9,48%
Groupe Eurotunnel	1,64%	Mondi	1,65%	Cts Eventim	1,72%
Intertek	1,62%	Croda	1,61%	Relx	1,66%
Nibe Industrier	1,60%	Givaudan	1,56%	Wolters Kluwer	1,60%
Siemens	1,58%	Johnson Matthey	1,56%	Inditex	1,55%
Assa Abloy	1,56%	DSM	1,54%	Fielmann	1,54%
ASML HLDG	1,56%	Brentagg	1,53%	Bureau Veritas	1,41%
Vopak	1,55%	Air Liquide	1,53%	7. Services aux Collectivités	6,22%
Legrand	1,49%	4. Biens de consommation	12,22%	Sse	1,68%
Kone	1,48%	Burberry Group	1,71%	Red Electrica	1,53%
2. Santé	19,15%	Diageo	1,68%	Enagas	1,51%
Roche Holding	1,67%	Danone	1,55%	Elia	1,50%
Colopast	1,65%	LVMH	1,48%	8. Technologie	1,54%
Sanofi	1,63%	Nestlé	1,47%	Dassault Systemes	1,54%
Novozymes	1,63%	Henkel	1,47%	9. Liquidités	9,84%
Sonova	1,61%	L'Oréal	1,45%		
Glaxosmithkline	1,60%	Hermès	1,41%		
Lonza	1,59%	5. Sociétés Financières	9,66%		
Novo Nordisk	1,58%	Warehouse	1,88%		
Orpea	1,57%	CNP	1,69%		
Astrazeneca	1,56%	Eurazeo	1,60%		
Straumann	1,54%				

Caractéristiques:

Actions des pays de l'UE
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/ 0% Max

Commission de surperformance : si, sur l'exercice, la performance du FCP est supérieure au STOXX Europe 600 DR, la part variable des frais de gestion représentera 15% TTC de la performance du FCP au-delà du STOXX Europe 600 DR.

Part RC Date de création : 17/12/2019 → Frais de fonctionnement et de gestion : 2,4% TTC max
Part RD Date de création : 17/12/2019 → Frais de fonctionnement et de gestion : 2,4% TTC max
Part I Date de création : 17/12/2019 → Frais de fonctionnement et de gestion : 1,2% TTC max *

*Première souscription minimum de 100 k€

Le DICI et prospectus sont disponibles auprès de la société de gestion et sur le site 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

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