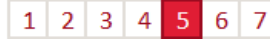


Part R : FR0013451275  
Part I : FR0013451283

Profil de risque :



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 maitrisable, 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.

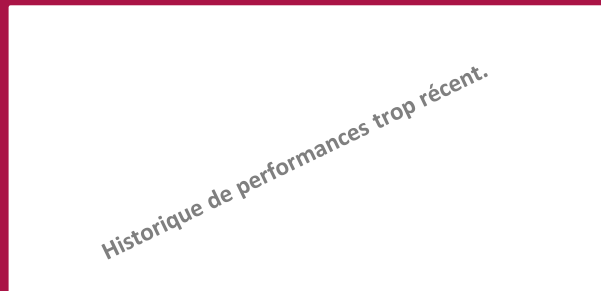
**Valeurs Féminines Global** part I n'échappait pas à l'effondrement des marchés et reculait de 18,45%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice MSCI World dividendes réinvestis, baissait de 13,14%.

Sans grande surprise dans un marché fortement volatil et baissier, les valeurs les plus cycliques du portefeuille ont pesé en mars, comme les institutions financières **Macquarie** et **Eurazeo**. A l'inverse, un certain nombre de services aux collectivités et d'opérateurs télécoms comme **Cable One** ont bien résisté.

Nous avons procédé au cours du mois à un certain nombre d'arbitrages, pour tenir compte le plus tôt possible des conséquences économiques graves de la crise sanitaire. Nous avons rapidement cédé des lignes cycliques, fortement perturbées dans leur chaîne d'approvisionnement ou leurs débouchés, notamment aux Etats-Unis comme le distributeur **Children's Place**, l'industriel **Simpson Manufacturing** ou l'éditeur de cartes de crédit **Synchrony Financial**. Afin de renforcer le portefeuille en valeurs plus défensives comme les services aux collectivités **Duke Energy** et **CMS Energy**, et surtout sur des valeurs technologiques, également américaines, qui sortiront probablement gagnantes de la crise : le leader des puces pour le cloud computing et les PC portables **AMD**, **IBM** pour sa capacité de rebond dans le cloud computing également après l'acquisition de **Red Hat**, et l'entreprise de marché **Nasdaq Inc**. La pondération des actifs US dans le portefeuille a, au final, été augmentée, à plus de 55%.

## Evolution des performances

Depuis la création - (base 100 le 26/11/2019) - données quotidiennes -



Indices : source Bloomberg

### Warning :

Valeurs Féminines Global 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 :

Valeurs Féminines Global a pour objectif moyen-long terme de réaliser, une performance supérieure à celle de le MSCI World Euro dividendes réinvestis.

### Durée d'investissement recommandée :

Minimum 5 ans.

### Indicateur de référence a posteriori :

MSCI World Euro dividendes Nets réinvestis.

Gérant: FOX - Gestion d'actifs

Valeur liquidative : Au 31/03/2020

Part R 75,68 €

Part I 759,49 €

Actif net : 4,709M€

100% du fonds est cessible en moins d'une séance.

(ventes à hauteur de 50% des volumes traités)

Volatilité du fonds\* 1 an 3 ans 5 ans

Volatilité de l'indice\*\*

Bêta

Alpha\*

Ratio de Sharpe

Ratio d'information

Tracking Error\*

\*en% \*\*MSCI World DR Eur %

Calculs arrêtés au 31/03/2020

Fonds trop récent.

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

### Achats

Duke Energy

### Ventes

Simpson MFG  
Fortescue Metals  
Lantheus Holding  
Children Place  
Anthem

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

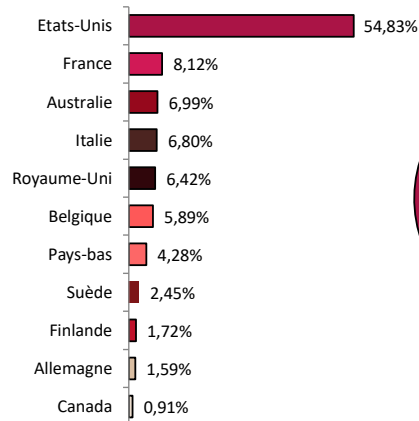
### Hausses

Arista Networks 4,88%  
Cable One 4,51%  
AMD 0,00%  
Oracle -2,28%  
CMSEnergy -2,76%

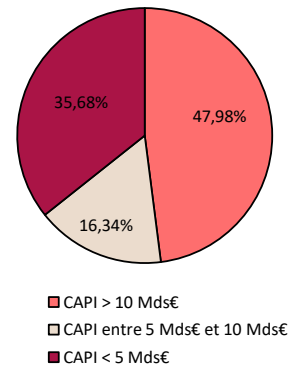
### Baisses

CGG -65,68%  
Ventas -48,68%  
ITV -43,35%  
Macquarie Group -36,40%  
Keycorp -35,88%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION CAPITALISATION



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

## Composition du portefeuille au 31 mars 2020

<b>1. Sociétés Financières</b> 17,79%	Severn Trent 1,11%	<b>8. Biens de consommation</b> 4,27%
Nasdaq 5,62%	Autres Secteurs 10,33%	Coca-Cola Amatil 2,59%
Eurazeo 2,94%	Cable One 3,52%	Nokian Renkaat 1,68%
Gecina Nom. 2,85%	Arista Networks 2,48%	<b>9. Télécommunications</b> 2,16%
Macquarie Group 2,75%	Grainger 2,15%	Proximus 2,16%
Keycorp 2,12%	Mirvac Group 1,47%	<b>10. Pétrole et GAZ</b> 0,41%
Ventas 1,51%	Herman Miller 0,71%	CGG 0,41%
<b>2. Technologie</b> 15,70%	<b>5. Services aux Consommateurs</b> 8,64%	<b>11. Liquidités</b> 2,53%
AMD 6,52%	Wolters Kluwer 4,17%	
IBM 5,24%	Whitbread 1,80%	
Reply 3,02%	Williams Sonoma 1,47%	
Melexis 0,92%	ITV 1,20%	
<b>3. Industries</b> 13,57%	<b>6. Matériaux de Base</b> 5,94%	
Oracle 5,97%	Solvay 2,66%	
Lockheed Martin 3,15%	Billerudkorsnas 2,39%	
American Water 2,90%	Lundin Mining 0,89%	
Grenke 1,55%	<b>7. Santé</b> 5,32%	
<b>4. Services aux Collectivités</b> 13,34%	Amplifon 3,61%	
CMSEnergy 4,74%	Korian 1,71%	
AMN Healthcare 4,27%		
Duke Energy 3,22%		

## Caractéristiques:

Actions des pays de l'OCDE  
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 MSCI World DR Eur, la part variable des frais de gestion représentera 15% TTC de la performance du FCP au-delà du MSCI World DR Eur.

Part R Date de création : 26/11/2019  
Part I Date de création : 26/11/2019

→ Frais de fonctionnement et de gestion : 2,6% TTC max  
→ Frais de fonctionnement et de gestion : 1,2% TTC max \*

\*Première souscription minimum de 500 k€

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))