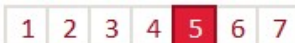


Part RC : FR0013454980

Part RD : FR0013454998

Part I : FR0013455003



Lettre mensuelle de **Avril 2020**

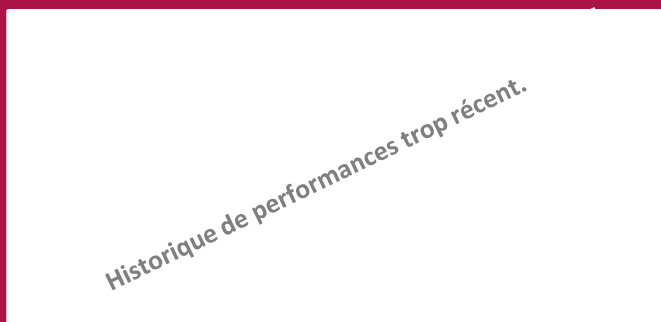
Au fur et à mesure que les données sanitaires se sont améliorées au cours du mois, les indices actions ont laissé derrière eux le point bas touché le 18 mars dernier. Si malheureusement le nombre de cas et le nombre de morts est plus important chaque jour passant, la dynamique est, quant à elle, au ralentissement 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.

**Dividende Durable** part I profitait du rebond des marchés et s'adjudageait 7,35%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice STOXX Europe 600 dividendes réinvestis, progressait de 6,50%.

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. La violence du choc auquel nous assistons actuellement est unique dans l'histoire récente, avec une économie à l'arrêt, et ceci intervient au printemps, au moment où une majorité d'entreprises fait le choix et annonce le montant du dividende. Une récession d'une telle intensité à cette époque du calendrier est un phénomène inédit. Dans la continuité du mois précédent, une nouvelle série d'entreprises de notre univers a introduit en avril une rupture de politique financière. Ce qui nous a amené à procéder à de nouveaux arbitrages. A contrecœur, nous avons notamment cédé les lignes **LVMH**, **Christian Dior** et **Orpéa**. Mais l'univers investissable reste large, diversifié et attractif. Nous avons en contrepartie initié des positions dans de très belles capitalisations moyennes, comme **Teleperformance**, **Nemetschek** et **Sartorius Stedim**. Nous restons particulièrement vigilants pour préserver les qualités intrinsèques du fonds 'Dividende Durable', qui restent plus sélectives et pertinentes que jamais.

## 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	30/04/2020
Part RC		86,61 €
Part RD		86,57 €
Part I		869,9 €

Actif net : 9,462M€

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 30/04/2020

Fonds trop récent.

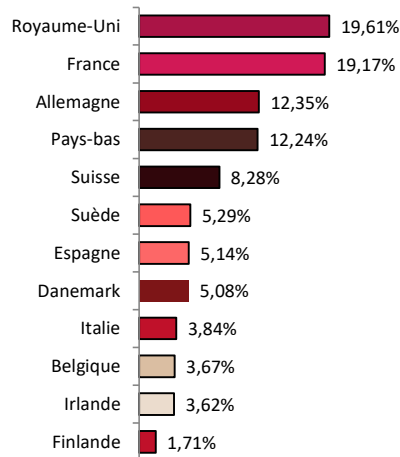
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	Ventes
Allianz	Eurazeo
Nemetschek	Christian Dior
Teleperformance	Fielmann
Exor Holding	Mondi
Schneider Electric	LVMH

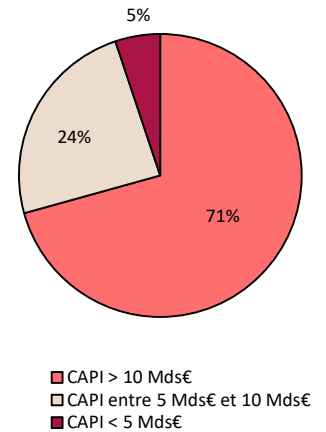
## PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU FONDS<sup>1</sup>

Hausse		Baisses	
Diasorin	28,67%	Cts Eventim	-7,87%
Nemetschek	26,99%	Assa Abloy	-5,14%
Nibe Industrier	26,45%	Warehouse	-4,47%
Brentagg	21,76%	Sse	-4,21%
Sartorius Stedim	19,67%	Bae Systems	-2,57%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION CAPITALISATION



<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. Industries</b>	<b>24,05%</b>	Glaxosmithkline	1,54%	<b>5. Sociétés Financières</b>	<b>8,19%</b>
Diasorin	1,84%	Sonova	1,53%	Klepierre	1,73%
Nibe Industrier	1,80%	Novozymes	1,52%	Schroders	1,65%
Vopak	1,72%	Novo Nordisk	1,52%	Muenchener	1,64%
ASML HLDG	1,69%	Kon Philips	1,51%	Nemetschek	1,63%
CRH PLC	1,68%			Warehouse	1,54%
Exor Holding	1,63%	<b>3. Matériaux de Base</b>	<b>12,70%</b>	<b>6. Services aux Collectivités</b>	<b>6,53%</b>
Kerry Group	1,59%	Brentagg	1,70%	Elia	1,77%
Heineken	1,56%	Johnson Matthey	1,70%	Sse	1,61%
Siemens	1,55%	Croda	1,69%	Enagas	1,61%
Intertek	1,55%	Allianz	1,66%	Red Electrica	1,54%
Kone	1,54%	Reckitt Benckiser	1,62%	<b>7. Services aux Consommateurs</b>	<b>5,99%</b>
Investor	1,52%	DSM	1,49%	Wolters Kluwer	1,57%
Legrand	1,47%	Givaudan	1,46%	Relx	1,51%
Assa Abloy	1,46%	Air Liquide	1,38%	Inditex	1,49%
Bae Systems	1,45%			Cts Eventim	1,42%
<b>2. Santé</b>	<b>20,53%</b>	<b>4. Biens de consommation</b>	<b>10,75%</b>	<b>8. Technologie</b>	<b>1,57%</b>
Astrazeneca	1,78%	Danone	1,61%	Dassault Systemes	1,57%
Sartorius Stedim	1,67%	Burberry Group	1,57%	<b>9. Liquidités</b>	<b>9,69%</b>
Teleperformance	1,67%	Diageo	1,56%		
Schneider Electric	1,58%	Henkel	1,55%		
Sanofi	1,56%	L'Oréal	1,54%		
Lonza	1,56%	Hermès	1,53%		
Coloplast	1,55%	Nestlé	1,39%		
Roche Holding	1,54%				

## Caractéristiques:

Actions des pays de l'UE	Heure limite de souscription / rachat : 11h00
Eligible au PEA	Souscriptions/Rachats auprès de : CM-CIC Market Solutions
VL Quotidienne	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](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.