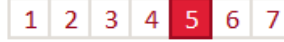


Part R : FR0010361667  
Part I : FR0013270642

Profil de risque :



Lettre mensuelle de **Mai 2019**

Morningstar : ★★ ★ Quantalys :

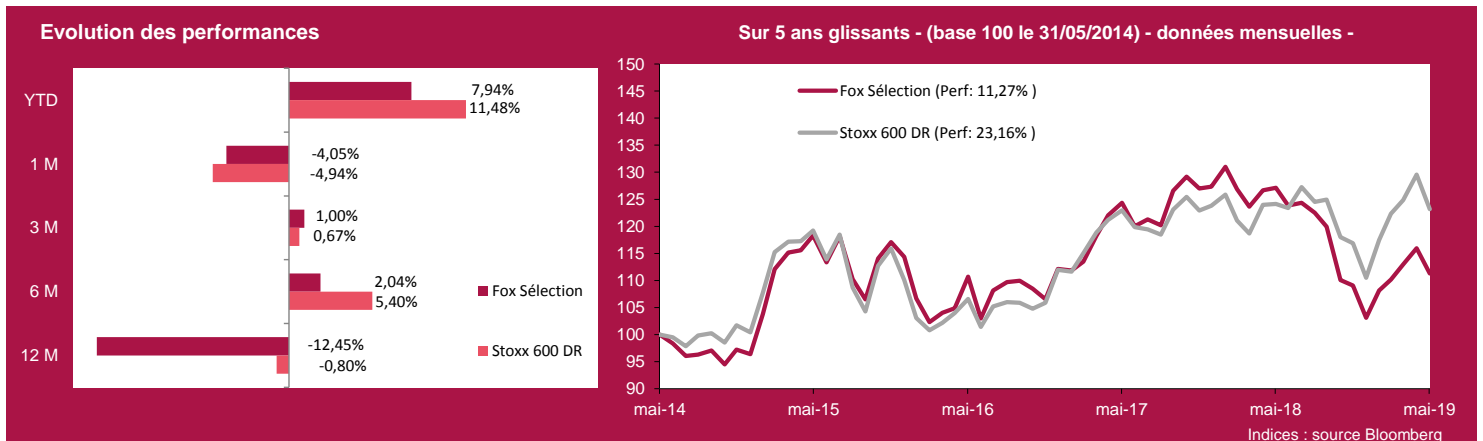
★★ ★

La progression ininterrompue des indices actions depuis le début de l'année s'est stoppée brutalement durant le mois qui vient de s'achever. Après une hausse de plus de 17% en quatre mois, l'indice STOXX Europe 600 dividendes réinvestis a enregistré son premier repli mensuel de l'année (-4,94%). Le détonateur : les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Le mutisme 'tweetien' du président américain au cours des derniers mois avait convaincu les investisseurs qu'un accord était imminent, mais le réveil de M. Trump sur son réseau social préféré a refroidi la planète entière. En relevant subitement de 10% à 25% les taxes douanières sur 200 milliards de produits importés de Chine, un froid a été jeté entre les deux nations, alors que l'affaire Huawei envenimait encore plus la situation.

Dans ce contexte de fort repli des actifs risqués, la valeur liquidative de **FOX Sélection** diminuait de 4,05% en mai, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice STOXX Europe 600 dividendes réinvestis, reculait de 4,94%. Depuis le début de l'année, la performance de **FOX Sélection** s'établissait à +7,94%.

La résistance relative dont a fait preuve **FOX Sélection** au cours du mois écoulé s'expliquait notamment par la performance de certaines convictions aux pondérations importantes, c'était le cas pour **Téléperformance, Nestlé, Deutsche Telekom, Unilever, Orange** et **Compass Group**. Cette dernière a d'ailleurs profité d'une solide croissance organique enregistrée au cours du premier semestre (+6,6%) pour relever sa prévision annuelle de revenus et affiner celle de sa marge. L'exploitant d'autoroutes à péage dans le nord de l'Italie, la **SIAS**, a progressé de plus de 10% sur le mois à la faveur d'un dividende généreux et d'une valorisation abordable rapportée à la performance opérationnelle publiée.

A contrario, dans un contexte de craintes de répercussions de la guerre commerciale sur l'économie mondiale, les valeurs les plus cycliques du portefeuille ont été orientées à la baisse (**Siltronic, Covestro, Haulotte...**) ; **Interpump** a souffert de la dégradation de plusieurs brokers s'interrogeant sur la faible croissance publiée pour le premier trimestre. **BMW** et **Brembo** se repliaient, dans un secteur automobile toujours dans le viseur de M. Trump, où seul **Ferrari** faisait figure d'ovni (+5,67% sur le mois !)



	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Fox Sélection	3,89%	18,65%	-1,93%	13,54%	-19,04%	7,94%
Stoxx 600 DR	7,20%	9,60%	1,73%	10,58%	-10,77%	11,48%

**Objectifs de gestion du fonds :**

FOX Sélection 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.

**Warning :**

FOX Sélection 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.

Gérant: FOX - Gestion d'actifs

**Valeur liquidative :** Au **31/05/2019**

Part I **888,68 €**

Part R **132,08 €**

**Actif net : 48,152M€**

96,59% 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*	11,709	11,924	14,491
Volatilité de l'indice**	12,078	12,607	15,504
Bêta	0,881	0,874	0,872
Alpha*	-11,75	-4,15	-1,55
Ratio de Sharpe	-1,032	0,045	0,174
Ratio d'information	-2,294	-0,994	-0,376
Tracking Error*	5,080	4,799	5,561

\*en% \*\*Stoxx 600 dividendes réinvestis % Calculs arrêtés au 31/05/2019

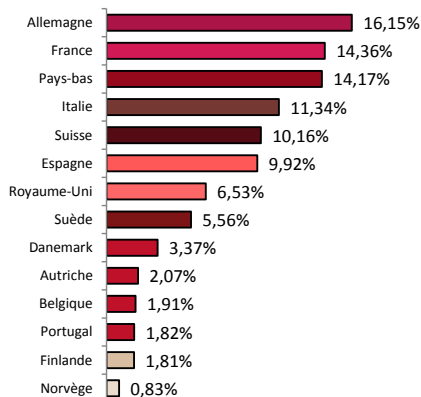
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	Ventes
Royal Dutch Shell	Dorma + Kaba Holding
Galenica	Evry
Nestlé	Beiersdorf
Total	ASM International
	Altran

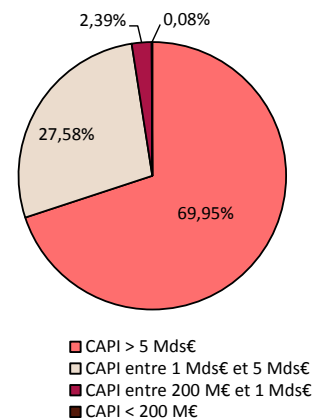
## PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU FONDS<sup>1</sup>

Hausses		Baisses	
SIAS	10,34%	Siltronic	-25,45%
Beiersdorf	5,76%	Interpump	-21,22%
Ferrari	5,67%	Covestro	-19,53%
Recordati	2,81%	Haulotte Group	-19,04%
Compass Group	2,73%	The Navigator	-18,78%

## 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 mai 2019

<b>1. Biens de consommation</b>	<b>24,72%</b>	Interpump	0,82%	The Navigator	1,63%
Nestlé	5,07%	Aalberts Indust.	0,78%	Covestro	0,59%
Unilever	4,39%	Oeneo	0,74%	<b>7. Services aux consommateurs</b>	<b>5,80%</b>
Richemont	2,50%	Haulotte Group	0,22%	Inditex	2,39%
Essity	2,42%	Balyo	0,07%	Kinopolis	1,71%
Beiersdorf	2,02%	<b>3. Santé</b>	<b>8,55%</b>	Melia Hotel International	1,70%
Henkel	1,87%	Novo Nordisk	3,01%	<b>8. Technologie</b>	<b>3,33%</b>
Thule Group	1,70%	Fresenius Med Care	2,02%	Altran	0,99%
Ferrari	1,06%	Galenica	1,51%	ASM International	0,94%
Svenska Cellulosa	0,85%	Recordati	1,23%	Evry	0,74%
Brembo	0,85%	Rhoen Klinikum	0,78%	Siltronic	0,66%
BMW	0,81%	<b>4. Pétrole et Gaz</b>	<b>7,78%</b>	<b>9. Services aux collectivités</b>	<b>3,11%</b>
SAF-Holland	0,61%	Total	3,03%	Enel	3,11%
Jost Werke	0,57%	Royal Dutch Shell	2,90%	<b>10. Sociétés financières</b>	<b>1,23%</b>
<b>2. Industries</b>	<b>22,55%</b>	Schoeller Bleckmann	1,85%	Rocket Internet	1,23%
Compass Group	4,61%	<b>5. Télécommunications</b>	<b>6,45%</b>	<b>11. OPCVM</b>	<b>4,43%</b>
Ferrovial	3,34%	Deutsche Telekom	3,27%	Union Monéplus	4,43%
Teleperformance	2,70%	Orange	3,18%	<b>12. Liquidités</b>	<b>6,17%</b>
SIAS	2,07%	<b>6. Matériaux de Base</b>	<b>5,88%</b>		
Adp	1,91%	DSM	2,01%		
Huhtamäki	1,62%	Akzo Nobel	1,65%		
Amadeus IT	1,44%				
Meggitt	1,23%				
IMA	1,00%				

### 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 (R, I) / Droits de sortie (R) : 4% max / 1% 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 20% TTC de la performance du FCP au-delà du STOXX Europe 600 DR.

Part I Date de création : 29/10/2017  
Part R Date de création : 22/08/2006

→ Frais de fonctionnement et de gestion : 1,20% TTC \* max  
→ Frais de fonctionnement et de gestion : 2,392% 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.