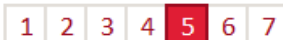


Part R : FR0010361667  
Part I : FR0013270642

Profil de risque :



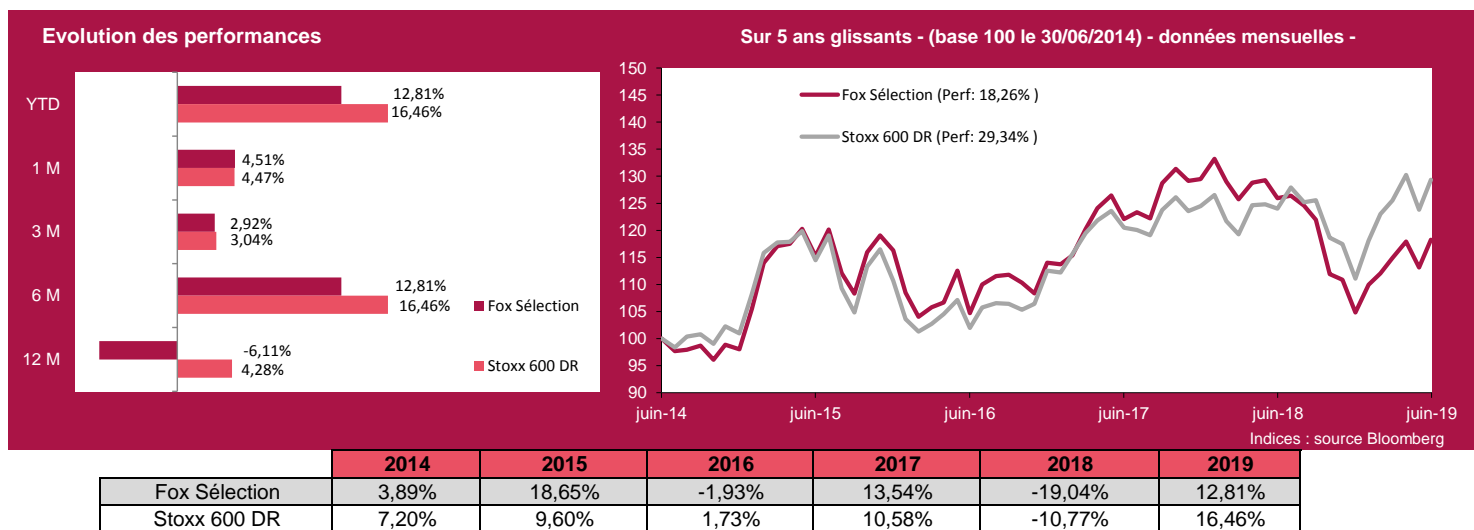
Lettre mensuelle de **Jun 2019**

Morningstar : ★★ ★ Quantalys : ★★

Le fort rebond des marchés au mois de juin aura fait oublier le catastrophique mois de mai. Entre le revirement de la Réserve Fédérale et BCE qui se disent toutes deux prêtes à agir pour soutenir la croissance dans un contexte désormais considéré comme plus incertain, et, sauf volte-face de dernière minute, une rencontre Trump – Xi Jinping à Osaka à la fin du mois, les investisseurs se sont mis à rêver d'un été paisible.

Dans ce contexte de retour sur les actifs risqués, la valeur liquidative de **FOX Sélection** s'appréciait de 4,51% en juin, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice STOXX Europe 600 dividendes réinvestis, gagnait 4,47%. Depuis le début de l'année, la performance de **FOX Sélection** s'établissait à +12,81%.

Parmi les faits marquants du mois nous soulignerons que trois valeurs de **FOX Sélection** ont été l'objet d'annonce d'une offre publique d'achat. C'est tout d'abord la SSII norvégienne **Evry** qui a vu son homologue finlandais Tieto lancer une offre de 1,32 milliards d'euros en numéraire et actions. Initiée en mai 2018, la position a été soldée avec une performance absolue et relative de plus de 20%. Dans le même secteur, le français Cap Gemini a mis la main sur le spécialiste des services d'ingénierie et de R&D **Altran**. Le rapprochement des deux acteurs, qui a reçu l'accord unanime des conseils d'administration, formera un groupe qui générera 17 milliards d'euros de revenus pour 240 000 collaborateurs. L'offre s'est faite sur la base d'un cours à 14€ par titre Altran, soit une prime de 22% sur le dernier cours coté et 30% sur la moyenne des trois derniers mois. S'il peut être jugé décevant au regard de la non prise en compte des pleins effets futurs de l'intégration d'Aricent, il ne doit pas occulter les périodes parfois agitées connues par le titre (fraude comptable chez Aricent, cyberattaque...). Enfin, les sociétés d'infrastructures autoroutières italiennes **ASTM** et **SIAS** ont annoncé leur fusion, où ASTM déjà actionnaire de SIAS à hauteur de 63.4% lancera une offre à 17,5€ par action mais sur seulement 5% du capital. Si les investisseurs ont été déçus d'une offre limitée en apport, sanctionnée par une baisse de 7% le jour de l'annonce, elle a été compensée par la forte progression du titre quelques jours avant l'annonce (efficience des marchés...), niveau dont nous avons profité pour nous alléger quelque peu.



**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 **28/06/2019**

Part I **929,64 €**

Part R **138,04 €**

**Actif net : 51,035M€**

93,4% 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*	11,370	10,724	14,489
Volatilité de l'indice**	11,774	10,937	15,520
Bêta	0,880	0,892	0,871
Alpha*	-9,90	-3,22	-1,19
Ratio de Sharpe	-0,507	0,421	0,260
Ratio d'information	-2,131	-0,895	-0,337
Tracking Error*	4,890	4,601	5,555

\*en% \*\*Stoxx 600 dividendes réinvestis % Calculs arrêtés au 28/06/2019

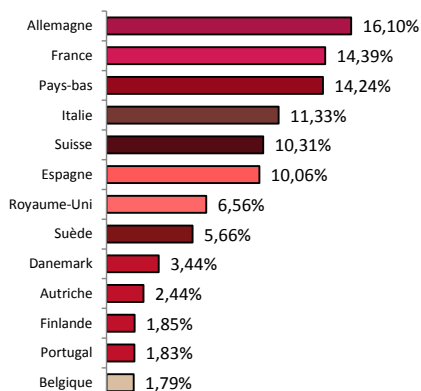
**PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS**

<b>Achats</b>	<b>Ventes</b>
Schoeller Bleckmann	Evry
Henkel	SIAS
Brembo	Rocket Internet

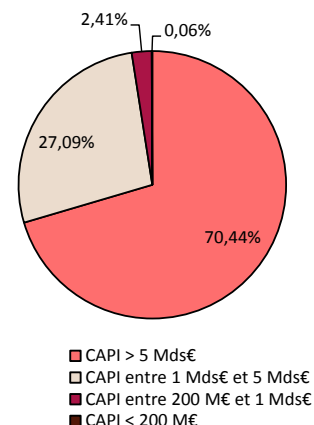
**PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU FONDS<sup>1</sup>**

<b>Hausses</b>		<b>Baisses</b>	
Altran	34,42%	Balyo	-16,19%
Aalberts Indust.	17,15%	Kinopolis	-2,83%
Covestro	13,97%	Recordati	-0,92%
Richemont	12,34%	Unilever	-0,74%
Ferrari	11,91%	Union Monéplus	-0,02%

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**



**REPARTITION CAPITALISATION**



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

**Composition du portefeuille au 28 juin 2019**

<b>1. Biens de consommation</b>	<b>24,76%</b>	Aalberts Indust.	0,86%	The Navigator	1,61%
Nestlé	4,91%	Interpump	0,80%	Covestro	0,64%
Unilever	4,11%	Oeneo	0,71%	<b>7. Services aux consommateurs</b>	<b>5,70%</b>
Richemont	2,68%	Haulotte Group	0,21%	Inditex	2,48%
Essity	2,36%	Balyo	0,06%	Melia Hotel International	1,65%
Henkel	2,03%	<b>3. Santé</b>	<b>8,42%</b>	Kinopolis	1,57%
Beiersdorf	1,96%	Novo Nordisk	3,02%	<b>8. Services aux collectivités</b>	<b>3,24%</b>
Thule Group	1,71%	Fresenius Med Care	2,01%	Enel	3,24%
Ferrari	1,12%	Galenica	1,46%	<b>9. Technologie</b>	<b>2,86%</b>
Brembo	0,99%	Recordati	1,15%	Altran	1,24%
Svenska Cellulosa	0,90%	Rhoen Klinikum	0,78%	ASM International	0,97%
BMW	0,80%	<b>4. Pétrole et Gaz</b>	<b>7,98%</b>	Siltronic	0,65%
SAF-Holland	0,63%	Total	3,02%	<b>10. Sociétés financières</b>	<b>0,96%</b>
Jost Werke	0,56%	Royal Dutch Shell	2,82%	Rocket Internet	0,96%
<b>2. Industries</b>	<b>21,79%</b>	Schoeller Bleckmann	2,14%	<b>11. OPCVM</b>	<b>4,18%</b>
Compass Group	4,53%	<b>5. Télécommunications</b>	<b>6,07%</b>	Union Monéplus	4,18%
Ferrovial	3,32%	Deutsche Telekom	3,11%	<b>12. Liquidités</b>	<b>8,05%</b>
Teleperformance	2,61%	Orange	2,96%		
Adp	1,82%	<b>6. Matériaux de Base</b>	<b>5,99%</b>		
SIAS	1,65%	DSM	2,04%		
Huhtamäki	1,62%	Akzo Nobel	1,70%		
Amadeus IT	1,38%				
Meggitt	1,23%				
IMA	0,99%				

**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.