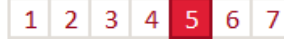


Part R : FR0010361667  
Part I : FR0013270642

Profil de risque :



Lettre mensuelle de **Juillet 2019**

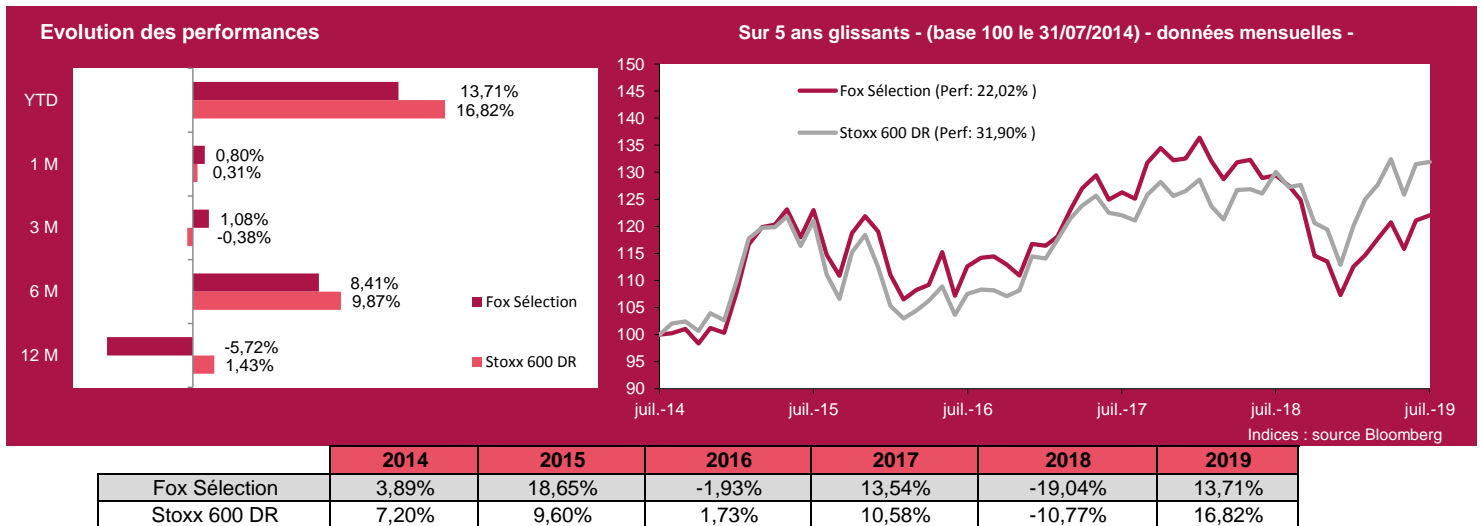
Morningstar : ★★ ★ Quantalys : ★★ ★

Malgré des banques centrales prêtes à intervenir, les marchés européens bouclaient le mois en légère progression, après avoir pourtant touché des plus hauts annuels. Les menaces sont toujours présentes : renforcement du protectionnisme, détérioration des indicateurs macroéconomiques, nomination de Boris Johnson au 10 Downing Street et perspectives d'un no deal Brexit renforcées. L'or de nouveau très recherché retournait sur les niveaux de 2013.

Sur le mois de juillet la valeur liquidative de **FOX Sélection** progressait de 0,80%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice STOXX Europe 600 dividendes réinvestis, s'ajugeait 0,31%. Depuis le début de l'année, la performance de **FOX Sélection** s'établissait à +13,71%.

Parmi les faits marquants à relever nous pouvons citer la forte progression mensuelle de la société hollandaise **ASM International**. Au sein d'un secteur des semi-conducteurs très chahuté et très volatile, l'un des principaux équipementiers a pour la troisième fois de suite affiché une publication de résultats trimestriels bien supérieure aux attentes des analystes. Même retraits des effets positifs du règlement d'un litige, le trimestre a été meilleur qu'attendu et les prises de commandes sont également solides ce qui devrait augurer d'un bon troisième trimestre. Avec une valorisation très basse, les investisseurs ont continué d'acheter le titre qui progressait de 29,27% sur le mois et de 104,48% depuis le début d'année. Alors que ses concurrents ont rapporté des chiffres mitigés, la société **Compass Group**, publiait quant à elle une croissance organique de 6,3% pour le compte de son troisième trimestre, l'amenant du coup à resserrer par le haut sa fourchette de prévision annuelle. C'est notamment grâce à de nouveaux contrats sur la zone Amérique du Nord que le spécialiste de la restauration collective a réussi cette performance.

A contrario, **Brembo** a déçu lors de sa publication. Le fabricant de système de freins a enregistré une baisse de ses revenus sur le deuxième trimestre, notamment impacté en Allemagne et France, et a légèrement affiné vers le bas sa prévision annuelle. Nous ne nous attendions pas à ce que Brembo soit immune au momentum décroissant des volumes, néanmoins la baisse nous semble un peu exagérée, ramenant le titre sur des valorisations 15 à 20% inférieures à celles constatées lors des cinq derniers exercices.



**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 **31/07/2019**

Part I **938,06 €**

Part R **139,14 €**

**Actif net : 52,286M€**

97,4% 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*	11,218	10,537	14,437
Volatilité de l'indice**	11,732	10,752	15,480
Bêta	0,876	0,890	0,870
Alpha*	-6,97	-3,55	-0,89
Ratio de Sharpe	-0,477	0,293	0,307
Ratio d'information	-1,517	-0,949	-0,295
Tracking Error*	4,713	4,556	5,537

\*en% \*\*Stoxx 600 dividendes réinvestis % Calculs arrêtés au 31/07/2019

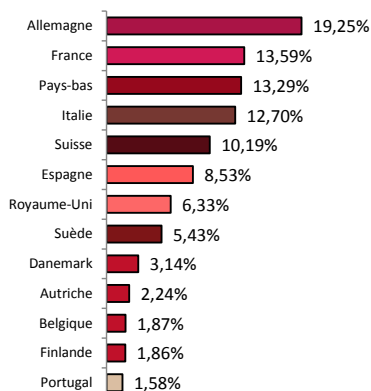
**PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS**

<b>Achats</b>	<b>Ventes</b>
SAP SE	BMW
Autogrill	Melia Hotel International
Osram Licht	Unilever
Suedzucker	Ferrovial
Essity	Meggitt

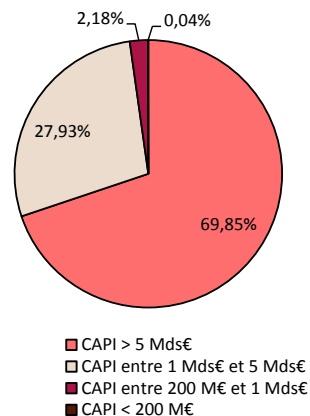
**PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU FONDS<sup>1</sup>**

<b>Hausses</b>		<b>Baisses</b>	
ASM International	29,27%	Balyo	-18,94%
Meggitt	13,85%	Suedzucker	-11,62%
Kinopolis	11,46%	Rhoen Klinikum	-10,78%
Recordati	10,56%	The Navigator	-9,23%
Compass Group	10,39%	Fresenius Med Car	-8,89%

**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 juillet 2019**

<b>1. Biens de consommation</b>	<b>25,18%</b>	IMA	0,94%	<b>6. Technologie</b>	<b>5,91%</b>
Nestlé	5,04%	Aalberts Indust.	0,89%	Teleperformance	2,75%
Unilever	3,43%	Interpump	0,74%	Altran	1,24%
Richemont	2,71%	Oeneo	0,70%	ASM International	1,22%
Essity	2,54%	Haulotte Group	0,20%	Siltronic	0,70%
Henkel	2,15%	Balyo	0,04%	<b>7. Matériaux de Base</b>	<b>5,79%</b>
Beiersdorf	1,90%	<b>3. Santé</b>	<b>8,06%</b>	DSM	2,07%
Osram Licht	1,53%	Novo Nordisk	2,85%	Akzo Nobel	1,72%
Thule Group	1,53%	Fresenius Med Care	1,79%	The Navigator	1,43%
Ferrari	1,11%	Galenica	1,50%	Covestro	0,57%
Brembo	0,88%	Recordati	1,24%	<b>8. Télécommunications</b>	<b>5,77%</b>
Svenska Cellulosa	0,86%	Rhoen Klinikum	0,68%	Deutsche Telekom	2,97%
SAF-Holland	0,56%	<b>4. Pétrole et Gaz</b>	<b>7,58%</b>	Orange	2,80%
Jost Werke	0,52%	Total	2,82%	<b>9. Services aux collectivités</b>	<b>3,19%</b>
Suedzucker	0,42%	Royal Dutch Shell	2,73%	Enel	3,19%
<b>2. Industries</b>	<b>21,45%</b>	Schoeller Bleckmann	2,03%	<b>10. Sociétés financières</b>	<b>0,95%</b>
Compass Group	4,78%	<b>5. Services aux consommateurs</b>	<b>6,89%</b>	Rocket Internet	0,95%
Ferrovial	2,90%	Inditex	2,47%	<b>11. OPCVM</b>	<b>4,08%</b>
SAP SE	2,73%	Autogrill	1,73%	Union Monéplus	4,08%
Adp	1,79%	Kinopolis	1,70%	<b>12. Liquidités</b>	<b>5,15%</b>
SIAS	1,70%	Melia Hotel International	0,99%		
Huhtamäki	1,69%				
Amadeus IT	1,38%				
Meggitt	0,97%				

**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 → Frais de fonctionnement et de gestion : 1,20% TTC \* max  
Part R Date de création : 22/08/2006 → 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.