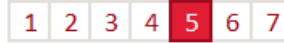


Part R : FRO010361667  
Part I : FRO013270642

Profil de risque :



Lettre mensuelle de **Septembre 2019**

Morningstar : ★★★★★

Quantalys : ★★

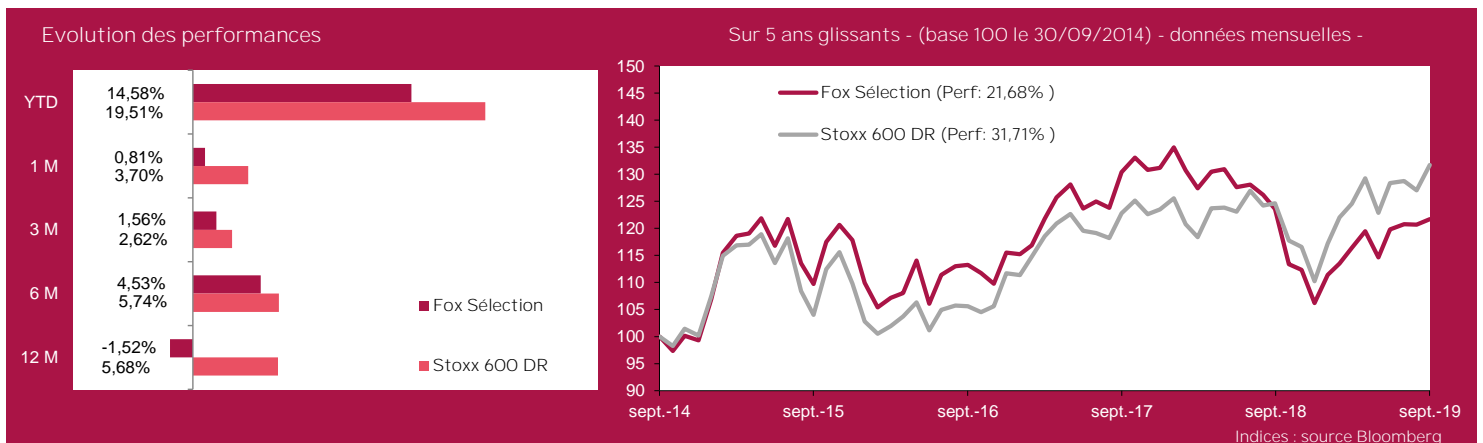
Les marchés actions ont une nouvelle fois brillé au cours du mois, continuant de regarder le verre à moitié plein et occultant l'autre moitié. Une fracture assez nette entre l'industrie et les services se creuse, et sans parler d'anticipation de récession, les données macro-économiques se dégradent semaines après semaines : inévitablement l'économie mondiale va continuer de se contracter. Les américains et chinois vont retourner à la table des discussions et rien ne dit qu'ils trouveront un terrain d'entente rapidement et la date butoir pour le Brexit se rapproche à grands pas. Pourtant le consommateur final semble, pour le moment, toujours au rendez-vous profitant d'un taux de chômage très faible et d'un environnement de taux bas. Ainsi, s'il est devenu difficile de trouver du rendement sur le segment obligataire, les segments emprunts d'Etats, entreprises et haut rendement ont reflué en septembre, les investisseurs ont trouvé de l'intérêt pour les actifs risqués : l'indice Euro Stoxx 50 dividendes réinvestis progressant de plus de 4%.

A la fin du mois, FOX Sélection s'octroyait 0,81%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice STOXX Europe 600 dividendes réinvestis, s'adjugeait 3,70%. Depuis le début de l'année, la performance de FOX Sélection s'établissait à +14,58%.

La contreperformance du fonds par rapport à son indice de référence sur le mois écoulé s'expliquait par la violente vague de rotation en faveur des valeurs cycliques, et ce, au détriment des valeurs de croissance. En effet, dans la construction du portefeuille nous avons privilégié, au regard du contexte, une part plus importante de valeurs de croissance et/ou défensives ce qui aura donc joué en notre défaveur.

Au cours du mois, nous avons renforcé certains titres qui avaient souffert récemment : Sias, Henkel, DSM et Recordati, ou dont le momentum restait favorable : Enel, Svenska Cellulosa et Meggit.

Nous sortons du portefeuille la société Rocket Internet (incubateur de start-up) qui, après avoir cédé ou allégé certains de leurs investissements, semble manquer de gros projets. Les catalyseurs risquent de faire défaut au titre dans les prochains mois. De même, nous sortons les deux équipementiers poids-lourds, Saf Holland et Joste Werke, alors que le premier a revu en baisse ses prévisions 2019 et 2020.



	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Fox Sélection	3,89%	18,65%	-1,93%	13,54%	-19,04%	14,58%
Stoxx 600 DR	7,20%	9,60%	1,73%	10,58%	-10,77%	19,51%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

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.

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.

Gérant: FOX - Gestion d'actifs

Valeur liquidative : Au 30/09/2019

Part I **946,88 €**

Part R **140,2 €**

**Actif net : 53,488M€**

97,57% 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*	11,654	10,591	14,443
Volatilité de l'indice**	12,636	10,832	15,560
Bêta	0,848	0,888	0,867
Alpha*	-6,31	-4,37	-0,91
Ratio de Sharpe	-0,096	0,266	0,305
Ratio d'information	-1,445	-1,138	-0,299
Tracking Error*	4,961	4,586	5,555

\*en% \*\*Stoxx 600 dividendes réinvestis %

Calculs arrêtés au 30/09/2019

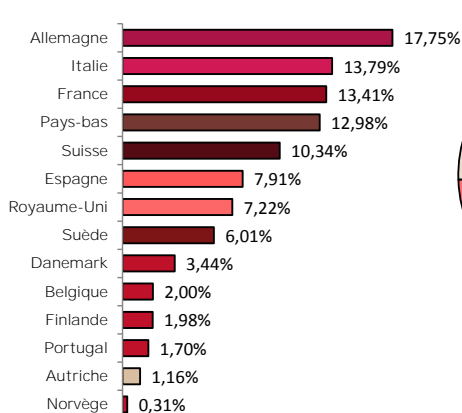
**PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS**

<b>Achats</b>	<b>Ventes</b>
Enel	Rocket Internet
Svenska Cellulosa	Unilever
Meggitt	Schoeller Bleckmann
SIAS	Jost Werke
Henkel	SAF-Holland

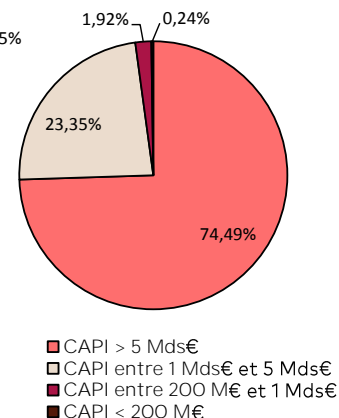
**PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU FONDS<sup>1</sup>**

<b>Hausses</b>		<b>Baisses</b>	
Siltronic	19,02%	Rhoen Klinikum	-8,67%
Interpump	11,80%	Essity	-6,14%
Osram Licht	10,55%	Suedzucker	-5,93%
ASM International	10,52%	Schoeller Bleckm	-5,55%
Covestro	10,22%	Beiersdorf	-5,50%

**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 septembre 2019**

1. Industries	24,60%	Osram Licht	1,76%	6. Télécommunications	5,93%
Compass Group	4,86%	Svenska Cellulosa	1,52%	Deutsche Telekom	3,00%
Ferrovial	3,19%	Thule Group	1,31%	Orange	2,93%
Teleperformance	2,81%	Ferrari	1,06%	7. Pétrole et Gaz	5,74%
SAP SE	2,58%	Brembo	0,83%	Total	2,47%
Adp	1,75%	Suedzucker	0,41%	Royal Dutch Shell	2,25%
Huhtamäki	1,75%	3. Santé	8,33%	Schoeller Bleckmann	1,02%
Meggitt	1,51%	Novo Nordisk	3,03%	8. Services aux collectivités	4,04%
SIAS	1,25%	Fresenius Med Care	1,72%	Enel	4,04%
Amadeus IT	1,24%	Galenica	1,67%	9. Technologie	3,01%
Aalberts Indust.	0,86%	Recordati	1,34%	ASM International	1,36%
IMA	0,83%	Rhoen Klinikum	0,57%	Altran	0,98%
Interpump	0,82%	4. Services aux consommateurs	6,29%	Siltronic	0,67%
Oeneo	0,67%	Inditex	2,54%	10. OPCVM	3,98%
Frontline	0,27%	Autogrill	1,99%	Union Monéplus	3,98%
Haulotte Group	0,17%	Kinopolis	1,76%	11. Liquidités	7,85%
Balyo	0,04%	5. Matériaux de Base	6,04%		
2. Biens de consommation	24,19%	DSM	2,31%		
Nestlé	5,14%	Akzo Nobel	1,61%		
Unilever	3,05%	The Navigator	1,50%		
Essity	2,47%	Covestro	0,62%		
Henkel	2,42%				
Richemont	2,31%				
Beiersdorf	1,91%				

**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.

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))