

Part R : FR0010342055

Profil de risque :



Lettre mensuelle de **Janvier 2020**

Morningstar : ★★

Quantalys : ★★★

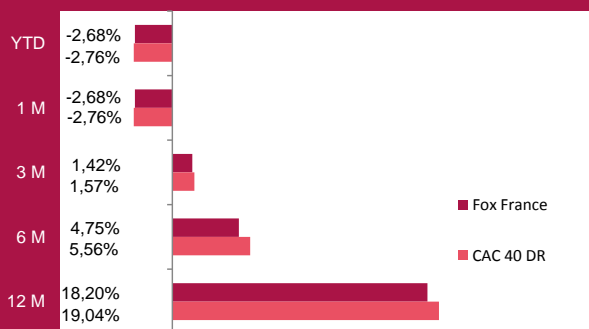
En prolongement d'une fin d'année où les marchés financiers avaient terminé en trombe, le début du mois de janvier s'affichait dans une dynamique toute aussi positive. En effet, M. Trump semblait avoir rangé son téléphone, sa discrétion 'tweetienne' faisait, sans surprise, rebaisser fortement la volatilité, l'approche du divorce entre le Royaume Uni et l'Union Européenne après 46 ans de vie commune n'effrayait pas puisque nous repartons pour plusieurs mois de négociations sur les accords commerciaux, enfin, après le trou d'air économique perceptible depuis ces derniers mois, quelques données économiques tendaient à rassurer. C'est finalement la propagation rapide du Coronavirus qui aura brisé l'élan des indices qui se sont brusquement retournés sans pour autant passer en mode panique. Devant ce genre de phénomène exogène, bien malin l'investisseur qui prétend prévoir quelle en sera l'issue, il faut savoir dès lors œuvrer avec finesse et réactivité.

Dans ce contexte, pour le compte du premier mois de l'année, **FOX France** reculait de 2,68%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice CAC 40 dividendes réinvestis, baissait de 2,76%.

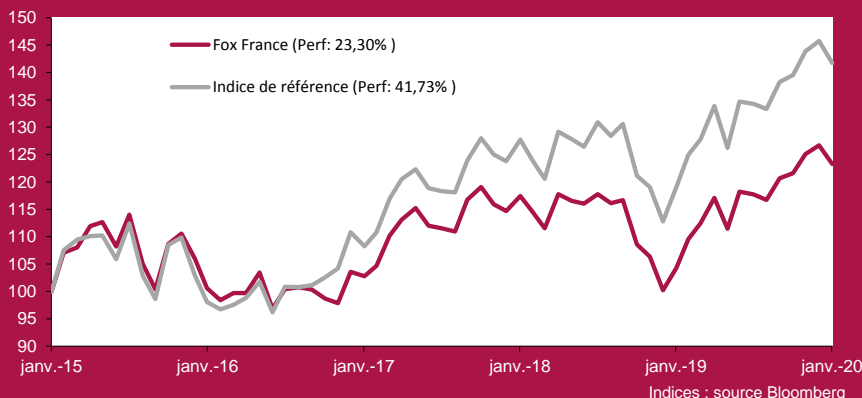
Belle performance pour **Alstom** qui s'est adjugé plus de 13% sur le mois. La publication du troisième trimestre a permis de confirmer la dynamique du carnet de commandes qui viendra alimenter la croissance future, alors que le mix permettra aux marges de s'apprécier. Des bruits de marché ont également prêté au groupe français de l'intérêt pour un mariage avec le canadien Bombardier qui chercherait à marier son activité ferroviaire. En difficulté financière, l'acteur d'Amérique du Nord, permettrait à Alstom d'obtenir à prix intéressant des actifs que la Commission Européenne aurait du mal à refuser contrairement au mariage avorté avec Siemens. **STM** s'est également distingué avec la publication d'un quatrième trimestre supérieur aux attentes et surtout un discours de grande confiance sur le début d'année 2020, avec notamment une hausse des capex qui illustre parfaitement cette confiance.

Au cours du mois sont entrés dans le portefeuille **Eurazeo** (réévaluation du portefeuille, cessions potentielles dans le non coté, dynamisme de collecte en gestion d'actifs) et **Ipsos** (retour à la croissance organique, levier opérationnel, sous valorisation par rapport aux comparables).

Evolution des performances



Sur 5 ans glissants - (base 100 le 31/01/2014) - données mensuelles -



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FOX France	-0,91%	13,08%	-2,30%	10,71%	26,41%	-2,68%
CAC 40 DR	1,73%	10,92%	7,67%	11,69%	29,24%	-2,76%

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

Warning :

FOX France est un fonds "actions". En conséquence, il est soumis aux évolutions et aux aléas des marchés actions. Le capital investi peut 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 France a pour objectif d'obtenir, au moyen d'une gestion dynamique à long terme, une performance supérieure à l'indice CAC 40 dividendes réinvestis.

Durée d'investissement recommandée :

Minimum 5 ans.

Indicateur de référence a posteriori :

Indice CAC 40 dividendes réinvestis.

Gérant: FOX - Gestion d'actifs

Valeur liquidative : Au 31/01/2020

Part R : 115,91 €

Actif net : 55,092 M€

98,19% 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*	12,171	11,666	14,802
Volatilité de l'indice**	13,071	12,726	16,716
Bêta	0,925	0,902	0,860
Alpha*	0,59	-2,23	-1,93
Ratio de Sharpe	1,533	0,575	0,319
Ratio d'information	-0,489	-1,306	-0,690
Tracking Error*	1,709	2,407	4,264

* en% ** CAC40 dividendes réinvestis %

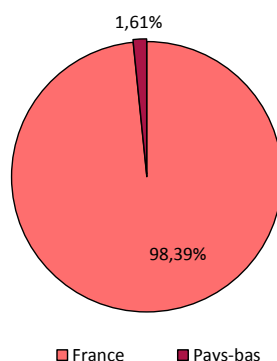
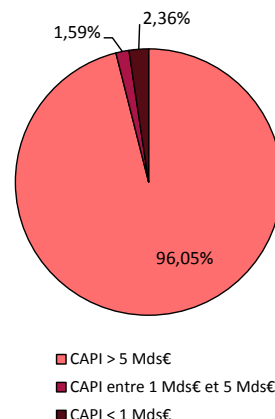
Calculs arrêtés au 31/01/2020

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	Ventes
LVMH	Royal Dutch Shell
Schneider Electric	Crédit Agricole
Kering	Delta Plus Group
Sanofi	Société Générale
Vinci	Microwave Vision

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU FONDS¹

HausSES		Baisses	
Abeo	16,86%	Unibail Rodamco	-12,83%
Alstom	13,52%	Peugeot	-12,63%
Veolia	12,53%	Devoteam	-10,58%
Balyo	9,78%	Total	-9,10%
Ingenico	8,68%	BNP Paribas	-9,06%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

REPARTITION CAPITALISATION

¹Sans tenir compte de la pondération dans le fonds, dividendes inclus Données Bloomberg

Composition du portefeuille au 31 janvier 2020

1. Industries	23,64%	4. Sociétés financières	10,48%	9. Matériaux de base	4,69%
Airbus	5,92%	BNP Paribas	3,72%	Air Liquide	4,69%
Vinci	3,90%	Axa	3,03%	10. Télécommunications	1,81%
Safran	3,10%	Société Générale	1,31%	Orange	1,81%
Schneider Electric	3,81%	Unibail Rodamco	1,58%	11. Liquidités	2,12%
Saint Gobain	1,58%	Crédit Agricole	0,58%		
Legrand	0,97%	Eurazeo	0,26%		
STmicroelectronics	1,75%	5. Pétrole et Gaz	7,05%		
Peugeot	0,74%	Total	6,07%		
Alstom	0,27%	GTT	0,98%		
Adp	0,42%	6. Technologie	6,02%		
Dassault Aviation	0,37%	Dassault Systemes	2,08%		
Balyo	0,22%	Cap Gemini	1,66%		
Oeneo	0,59%	Ingenico	1,01%		
2. Biens de Consommation	22,03%	Devoteam	0,50%		
LVMH	8,75%	Ige + Xao	0,77%		
L'Oréal	4,46%	7. Services aux consommateurs	5,77%		
Danone	3,28%	Kering	3,58%		
Pernod Ricard	2,37%	Vivendi	1,61%		
Hermès	2,12%	Elior	0,34%		
Michelin	0,82%	Ipsos	0,24%		
Abeo	0,23%	8. Services aux Collectivités	5,09%		
3. Santé	11,30%	Engie	2,59%		
Sanofi	7,45%	Veolia	1,48%		
Essilor	3,12%	Rubis	1,02%		
Orpea	0,73%				

Caractéristiques:

 Actions françaises
 Eligible au PEA
 VL Quotidienne

 Heure limite de souscription / rachat : 11h00
 Souscriptions/Rachats auprès de : CM-CIC Market Solutions
 Droits d'entrée / Droits de sortie : 4% max / 1% max

Commission de surperformance : si, sur l'exercice, la performance du FCP est supérieure au CAC 40 dividendes réinvestis, la part variable des frais de gestion représentera 20% TTC de la performance du FCP au-delà du CAC 40 dividendes réinvestis.

Part R: Date de création : 13/07/2006

→ Frais de fonctionnement et de gestion : 2,392% TTC max

 Le DICI et prospectus sont disponibles auprès de la société de gestion et sur le site 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

 SAS au capital de 600 000 euros - 489 628 651 RCS Nanterre - Agrément AMF n° GP 06-000007 (www.amf-france.org) - Immatriculation ORIAS n° 11 060 772 (www.orias.fr)