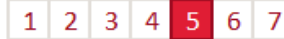


Part R : FR0010361667  
Part I : FR0013270642

Profil de risque :



Lettre mensuelle de **Janvier 2020**

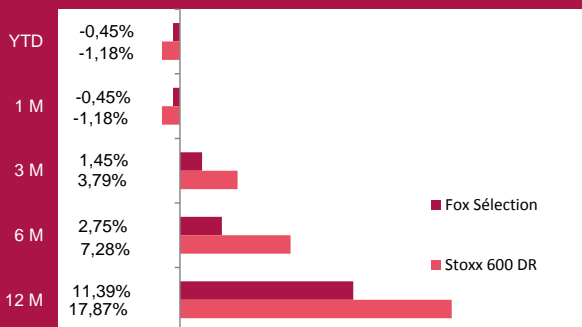
Morningstar : ★★ ★ Quantalys : ★

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.

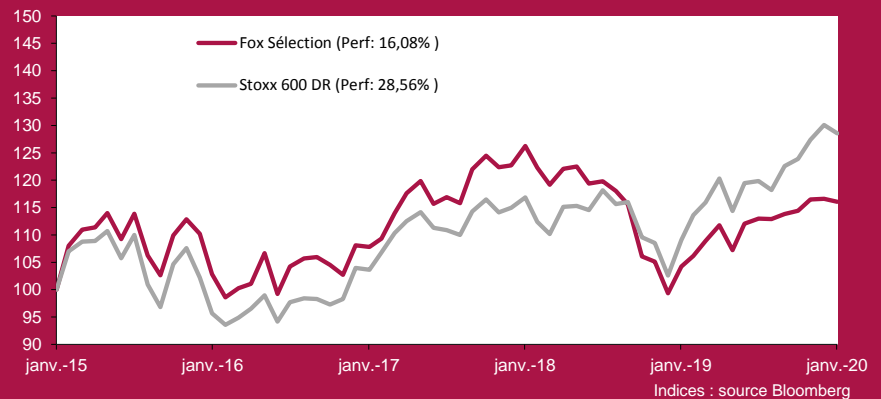
Dans ce contexte, pour le compte du premier mois de l'année, **FOX Sélection** reculait de 0,45%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice STOXX Europe 600 dividendes réinvestis, baissait de 1,18%.

Au rang des contributions positives il était à relever **ASM International**. En prolongement d'une année boursière 2019 faste (+184,50%), l'équipementier pour l'industrie des semis conducteurs réalise une progression de presque 10% en janvier après avoir communiqué sur des chiffres pour le quatrième trimestre qui seront meilleurs que prévu. La raison se situe au sein du segment 'Logic/Foundries' où leurs clients sont très agressifs ce qui est un élément favorable pour ASM. En revanche, sur son segment 'mémoires' la demande reste très faible, ce qui de manière contrariante pourrait représenter un levier non négligeable en cas de retournement. La valeur reste décotée par rapport aux autres équipementiers ce qui laisse encore du potentiel. Communication publiée par anticipation également pour **Leonardo** qui aura atteint voire dépassé ses objectifs pour 2019. Ces informations sont plutôt de bon augure pour la suite du plan, et notamment l'objectif de doublement du free cash flow en 2020 par rapport à 2019, qui, en cas d'atteinte, sera un élément qui pourra militer à résorber le déficit de valorisation du titre par rapport à l'industrie.

### Evolution des performances



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



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fox Sélection	3,89%	18,65%	-1,93%	13,54%	17,37%	-0,45%
Stoxx 600 DR	7,20%	9,60%	1,73%	10,58%	26,82%	-1,18%

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 31/01/2020

Part I 969,4 €

Part R 142,97 €

Actif net : 59,183M€

97,61% 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*	9,575	10,701	14,137
Volatilité de l'indice**	11,179	11,018	15,045
Bêta	0,787	0,886	0,878
Alpha*	-2,67	-4,10	-1,50
Ratio de Sharpe	1,237	0,276	0,246
Ratio d'information	-1,457	-1,089	-0,399
Tracking Error*	4,447	4,543	5,324

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

Calculs arrêtés au 31/01/2020

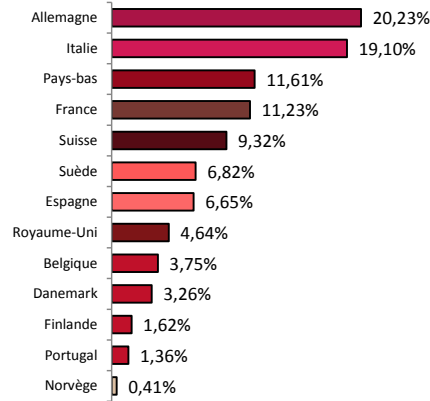
**PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS**

<b>Achats</b>	<b>Ventes</b>
Ferrari	Compass Group
Fresenius Med Care	Enel
	DSM
	Amadeus IT

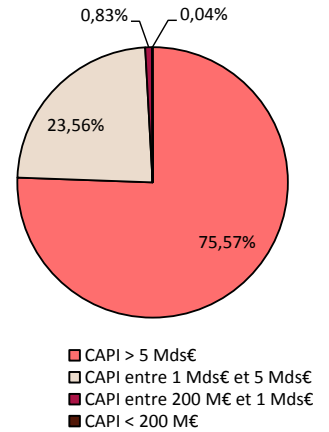
**PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU FONDS<sup>1</sup>**

<b>Hausses</b>		<b>Baisses</b>	
Enel	13,40%	Frontline	-24,17%
Galenica	9,94%	Interpump	-9,84%
ASM International	9,89%	Royal Dutch Shell	-9,23%
Balyo	9,78%	Total	-9,10%
Siltronic	8,87%	IMA	-8,03%

**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 janvier 2020**

<b>1. Industries</b>	<b>30,63%</b>	Svenska Cellulosa	1,72%	<b>7. Pétrole et Gaz</b>	<b>4,99%</b>
SAP SE	3,64%	Beiersdorf	1,64%	Total	2,64%
Ferrovial	3,12%	Brembo	1,05%	Royal Dutch Shell	2,35%
Compass Group	3,03%	Suedzucker	0,41%	<b>8. Services aux collectivités</b>	<b>4,03%</b>
Teleperformance	3,02%	<b>3. Santé</b>	<b>9,06%</b>	Enel	4,03%
Leonardo	2,20%	Novo Nordisk	3,20%	<b>9. Technologie</b>	<b>3,41%</b>
Barco	2,12%	Galenica	2,07%	Siltronic	1,94%
Buzzi Unicem	1,99%	Fresenius Med Care	1,97%	ASM International	1,47%
Huhtamäki	1,59%	Recordati	1,82%	<b>10. Liquidités</b>	<b>1,69%</b>
Meggitt	1,53%	<b>4. Matériaux de Base</b>	<b>8,13%</b>		
Adp	1,48%	DSM	2,02%		
Siemens	1,43%	Deutsch Post	1,97%		
Conzzeta	1,00%	Akzo Nobel	1,51%		
Amadeus IT	0,97%	The Navigator	1,34%		
Aalberts Indust.	0,91%	Covestro	1,29%		
Oeneo	0,82%	<b>5. Services aux consommateurs</b>	<b>7,40%</b>		
IMA	0,69%	Inditex	2,45%		
Interpump	0,65%	Autogrill	2,12%		
Frontline	0,40%	Kinopolis	1,57%		
Balyo	0,04%	Autostrada Torino	1,26%		
<b>2. Biens de consommation</b>	<b>24,68%</b>	<b>6. Télécommunications</b>	<b>5,98%</b>		
Nestlé	4,16%	Orange	3,04%		
Unilever	3,15%	Deutsche Telekom	2,94%		
Ferrari	2,97%				
Essity	2,93%				
Henkel	2,67%				
Thule Group	2,05%				
Richemont	1,93%				

**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.