

Part C : FR0007024930

Profil de risque : 1 2 3 4 5 6 7

Lettre mensuelle de **Février 2020**

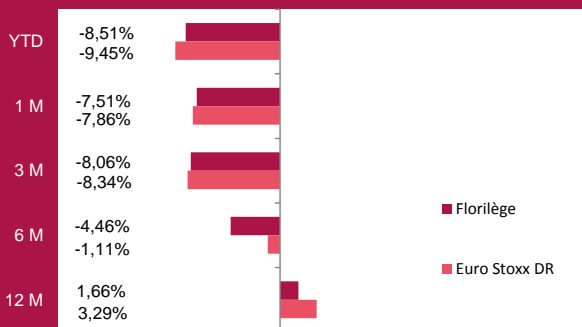
Morningstar : ★★ Quantalys : ★

Quand, à la fin décembre, l'Organisation Mondiale de la Santé relevait plusieurs cas de pneumonie dans la ville de Wuhan (province Hubei de Chine), on était encore loin d'imaginer le développement rapide auquel nous faisons face à ce jour. Finalement, identifié le 7 janvier comme appartenant à la famille des coronavirus, puis baptisé Covid-19, le coronavirus s'est propagé à grande vitesse, localisé dans un premier temps en Chine, il est vite sorti des frontières et a touché le Moyen-Orient, l'Europe et les Etats-Unis. Au moment où nous rédigeons ces lignes ce sont presque 96000 cas confirmés dans le monde, et 3300 décès qui sont recensés. Jusqu'à maintenant indifférents à ce développement fulgurant, les marchés financiers se sont retrouvés face à une réalité le lundi 21 février : bien que ce virus provoque (jusqu'à maintenant) nettement moins de morts qu'une grippe, la vitesse de transmission inquiète au point que des usines voire des villes se soient mises en quarantaine ce qui a fait craindre une forte décélération de l'économie mondiale dans les semaines à venir. Si la question du ralentissement ponctuel de la croissance ne fait plus débat, l'arrêt de la propagation du virus devrait être suivi d'un rebond de l'activité économique, mais à quel horizon ?

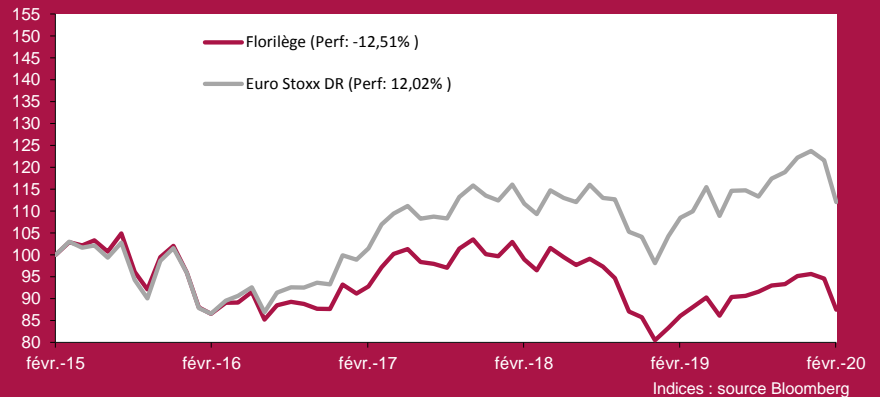
Dans ce contexte de forte baisse généralisée, pour le compte du premier mois de l'année, **Florilège** reculait de 7,51%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice EURO STOXX dividendes réinvestis, baissait de 7,86%. La baisse de la valeur liquidative de Florilège depuis le début de l'année s'établissait à -8,51%.

Dans une atmosphère proche de la panique, de gros flux vendeurs ont fait plier sans discernement une très grande majorité des valeurs. La hausse des volumes et la hausse de la volatilité sont intervenues avec une vitesse impressionnante. L'indice Euro Stoxx a presque perdu en 7 séances ce qu'il avait abandonné au cours du quatrième trimestre 2018. Certains titres du portefeuille aux vertus défensives auront réussi à limiter la casse dans ce chamboule-tout, c'était le cas pour **Fresenius Medical Care**, **Orpéa**, **Galenica**, **Teleperformance**, ou encore **Sanofi**. Aussi, deux valeurs du fonds auront terminé le mois sur une variation positive. C'était le cas pour **Interpump**, la société spécialisée dans les équipements de pompe à haute pression a publié des résultats pour le quatrième trimestre qui sont ressortis en dessous des attentes sur le chiffre d'affaires, en revanche la marge opérationnelle et le résultat net ont agréablement surpris. La société en a profité pour faire état d'un plan à 3 ans qui suggère une croissance soutenue (10% par an pendant 3 ans) grâce à des acquisitions généralement fortement relatives. **Deutsche Telekom** a également enregistré de bons chiffres pour son dernier trimestre (croissance organique a +3,3% vs 2,9% au T2 et +1,7% au T3), et les attentes pour 2020 sont en ligne avec le consensus. L'idée que l'opérateur allemand hérite d'une participation plus élevée dans le rapprochement T-Mobile – Sprint a aussi joué favorablement.

## Evolution des performances



## Sur 5 ans glissants - (base 100 le 28/02/2014) - données mensuelles -



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fox Sélection	-2,17%	10,58%	-2,85%	6,94%	18,80%	-8,51%
Euro Stoxx DR	4,14%	10,33%	4,15%	12,55%	26,11%	-9,45%

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

### Warning :

Florilège 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 :

Florilège a pour objectif moyen-long terme de réaliser, une performance supérieure à celle de l'Euro STOXX dividendes réinvestis clôture.

### Durée d'investissement recommandée :

Minimum 5 ans.

### Indicateur de référence a posteriori :

Euro STOXX dividendes Nets réinvestis.

Gérant: FOX - Gestion d'actifs

Valeur liquidative : Au 28/02/2020

Part C 198,99 €

Actif net : 34,054 M€

100% 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*	11,581	11,834	15,834
Volatilité de l'indice**	13,869	13,880	16,889
Bêta	0,785	0,736	0,882
Alpha*	-0,92	-4,40	-4,66
Ratio de Sharpe	0,183	-0,125	-0,138
Ratio d'information	-0,331	-0,755	-0,865
Tracking Error*	4,926	7,005	5,701

\*en% \*\*Euro Stoxx DR %

Calculs arrêtés au

28/02/2020

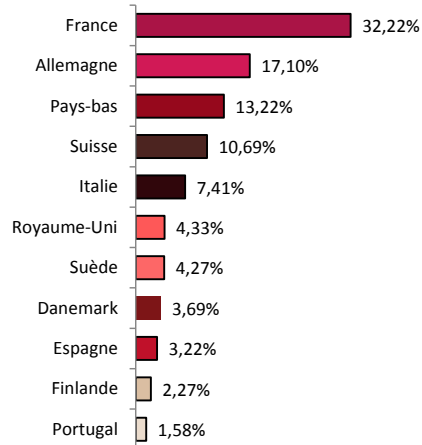
**PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS**

<b>Achats</b>	<b>Ventes</b>
Wolters Kluwer	Royal Dutch Shell
Orpea	Crédit Agricole
	Société Générale

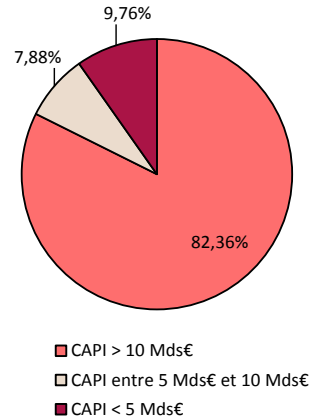
**PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU FONDS<sup>1</sup>**

<b>Hausses</b>		<b>Baisses</b>	
Interpump	7,38%	Adp	-21,75%
Deutsche Telekom	1,03%	Airbus	-18,87%
Fresenius Med Care	-0,55%	Akzo Nobel	-15,42%
Orpea	-0,94%	Dassault Aviation	-14,48%
Galenica	-1,29%	The Navigator	-14,14%

**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 février 2020**

<b>1. Industries</b>	<b>21,62%</b>	Fresenius Med Care	2,87%	<b>9. Services aux Consommateurs</b>	<b>2,90%</b>
Compass Group	3,90%	Galenica	2,37%	Inditex	2,90%
SAP SE	3,73%				
Teleperformance	3,11%	<b>4. Technologie</b>	<b>8,60%</b>	<b>10. Liquidités</b>	<b>9,84%</b>
Airbus	2,64%	Unilever	4,10%		
Adp	2,59%	Wolters Kluwer	3,49%		
Dassault Aviation	2,58%	ASM International	1,01%		
Huhtamäki	2,05%				
Interpump	1,02%	<b>5. Télécommunications</b>	<b>5,91%</b>		
		Deutsche Telekom	3,91%		
<b>2. Biens de Consommation</b>	<b>20,15%</b>	Orange	2,00%		
Nestlé	5,35%				
Essity	3,85%	<b>6. Services aux collectivités</b>	<b>4,74%</b>		
LVMH	3,20%	Enel	4,74%		
Henkel	2,93%				
Beiersdorf	1,98%	<b>7. Matériaux de Base</b>	<b>4,74%</b>		
Richemont	1,92%	Akzo Nobel	1,78%		
Brembo	0,92%	DSM	1,54%		
		The Navigator	1,42%		
<b>3. Santé</b>	<b>17,10%</b>				
Sanofi	5,02%	<b>8. Pétrole et gaz</b>	<b>4,40%</b>		
Orpea	3,51%	Total	3,38%		
Novo Nordisk	3,33%	GTT	1,02%		

**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 / Droits de sortie : 3% Max/1% Max

Commission de surperformance : si, sur l'exercice, la performance du FCP est supérieure à l'Euro STOXX DR, la part variable des frais de gestion représentera 20% TTC de la performance du FCP au-delà de l'Euro STOXX DR.

Part C Date de création : 31/07/1998 → Frais de fonctionnement et de gestion : 2,392% TTC max  
Date de début de gestion par FOX - Gestion d'Actifs: 11/05/2018.

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))