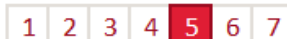


Part R : FR0010342055

Profil de risque :



Lettre mensuelle de **Février 2020**

Morningstar : ★★

Quantalys : ★★★

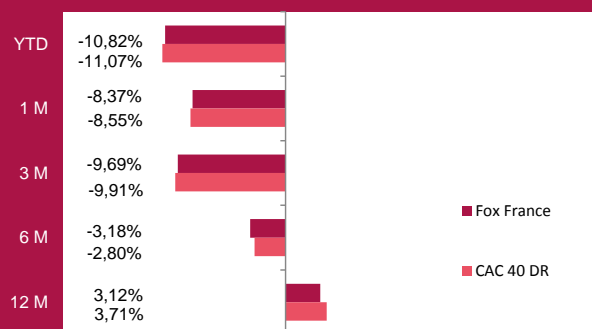
Quand, à la fin décembre, l'Organisation Mondiale de la Santé relevait plusieurs cas de pneumonie dans la ville de Wuhan (province Hubei de Chine), on était encore loin d'imaginer le développement rapide auquel nous faisons face à ce jour. Finalement, identifié le 7 janvier comme appartenant à la famille 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, **FOX France** reculait de 8,37%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice CAC 40 dividendes réinvestis, baissait de 8,55%. La baisse de la valeur liquidative de **FOX France** depuis le début de l'année s'établissait à -10,82%.

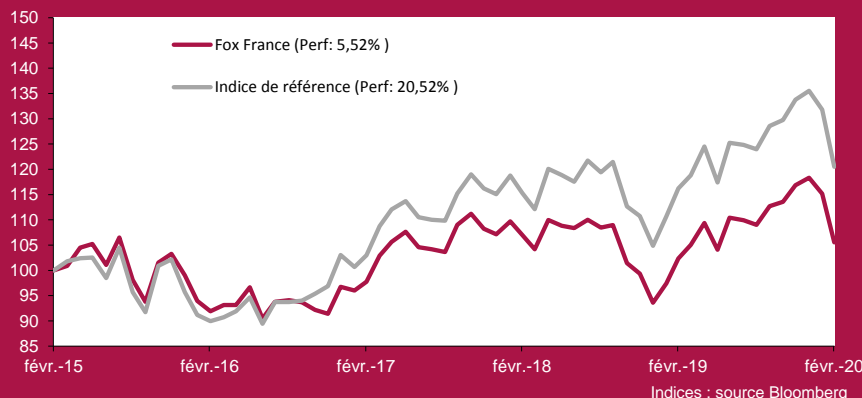
Dans une atmosphère proche de la panique, de gros flux vendeurs ont fait plier sans discernement une très grande majorité des valeurs. La hausse des volumes et la hausse de la volatilité sont intervenues avec une vitesse impressionnante. L'indice CAC 40 a presque perdu en 7 séances ce qu'il avait abandonné 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 **Orpéa, Véolia, Engie**, ou encore **Sanofi**. De manière paradoxale, **STM** surperformait en ne baissant que de 3,48% sur le mois. L'explication tient au fait que dans le prolongement de ses bons résultats du 23 janvier dernier, le titre avait été très recherché et s'était fortement rapproché des 30€.

Le portefeuille a également bénéficié de l'OPA de Worldline sur **Ingenico** annoncée le 3 février. La nouvelle entité deviendra le 4ème acteur mondial d'un secteur en pleine ébullition. Si nous n'avons pas prévu de vendre notre position rapidement, l'achat de titres Worldline par les arbitragistes a envoyé Ingenico (et Worldline) sur des niveaux de valorisations qui nous semblaient plus laisser beaucoup d'appréciation, dès lors nous avons vendu l'intégralité de la ligne.

### Evolution des performances



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



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FOX France	-0,91%	13,08%	-2,30%	10,71%	26,41%	-10,82%
CAC 40 DR	1,73%	10,92%	7,67%	11,69%	29,24%	-11,07%

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 28/02/2020

Part R : 106,21 €

Actif net : 49,123 M€

99,02% 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*	13,738	12,263	15,075
Volatilité de l'indice**	14,507	13,284	16,973
Bêta	0,942	0,910	0,863
Alpha*	-0,38	-2,31	-2,20
Ratio de Sharpe	0,260	0,248	0,102
Ratio d'information	-0,366	-1,176	-0,644
Tracking Error*	1,621	2,375	4,226

\* en% \*\* CAC40 dividendes réinvestis %

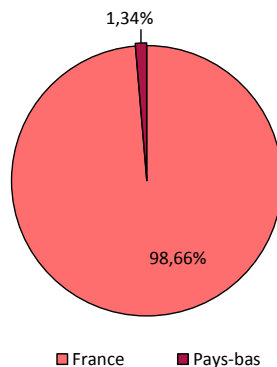
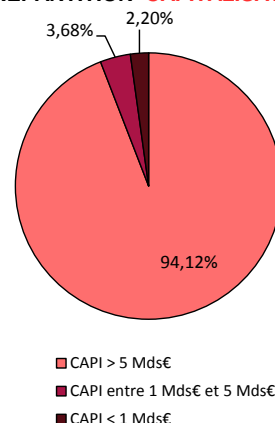
Calculs arrêtés au 28/02/2020

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS**

Achats	Ventes
Ipsos	Ingenico
Eurazeo	Crédit Agricole
Elior	STmicroelectronics
Dassault Aviation	Dassault Systemes
	Hermès

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

HausSES		Baisses	
Schneider Electric	-0,02%	Balyo	-31,09%
Orpea	-0,94%	Adp	-21,75%
Veolia	-2,81%	Airbus	-18,87%
Engie	-3,41%	Abeo	-16,20%
Sanofi	-3,47%	Safran	-14,97%

**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>22,91%</b>	<b>4. Sociétés financières</b>	<b>9,87%</b>	Devoteam	0,54%
Airbus	5,38%	BNP Paribas	3,80%	<b>10. Télécommunications</b>	<b>1,94%</b>
Schneider Electric	4,27%	Axa	2,95%	Orange	1,94%
Vinci	3,97%	Unibail Rodamco	1,29%	<b>11. Liquidités</b>	<b>4,01%</b>
Safran	2,96%	Société Générale	1,29%		
Saint Gobain	1,31%	Eurazeo	0,54%		
STmicroelectronics	1,31%	<b>5. Pétrole et Gaz</b>	<b>6,88%</b>		
Legrand	1,03%	Total	5,92%		
Peugeot	0,78%	GTT	0,96%		
Oeneo	0,59%	<b>6. Services aux consommateurs</b>	<b>5,94%</b>		
Dassault Aviation	0,49%	Kering	3,23%		
Adp	0,37%	Vivendi	1,68%		
Alstom	0,28%	Ipsos	0,53%		
Balyo	0,17%	Elior	0,50%		
<b>2. Biens de Consommation</b>	<b>21,97%</b>	<b>7. Services aux Collectivités</b>	<b>5,42%</b>		
LVMH	8,69%	Engie	2,81%		
L'Oréal	4,79%	Veolia	1,61%		
Danone	3,24%	Rubis	1,00%		
Pernod Ricard	2,49%	<b>8. Matériaux de base</b>	<b>4,94%</b>		
Hermès	1,69%	Air Liquide	4,94%		
Michelin	0,85%	<b>9. Technologie</b>	<b>4,04%</b>		
Abeo	0,22%	Dassault Systemes	1,58%		
<b>3. Santé</b>	<b>12,08%</b>	Cap Gemini	1,33%		
Sanofi	8,07%	Ige + Xao	0,59%		
Essilor	3,20%				
Orpea	0,81%				

**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](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))