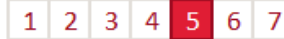


Part R : FR0010361667
Part I : FR0013270642

Profil de risque :



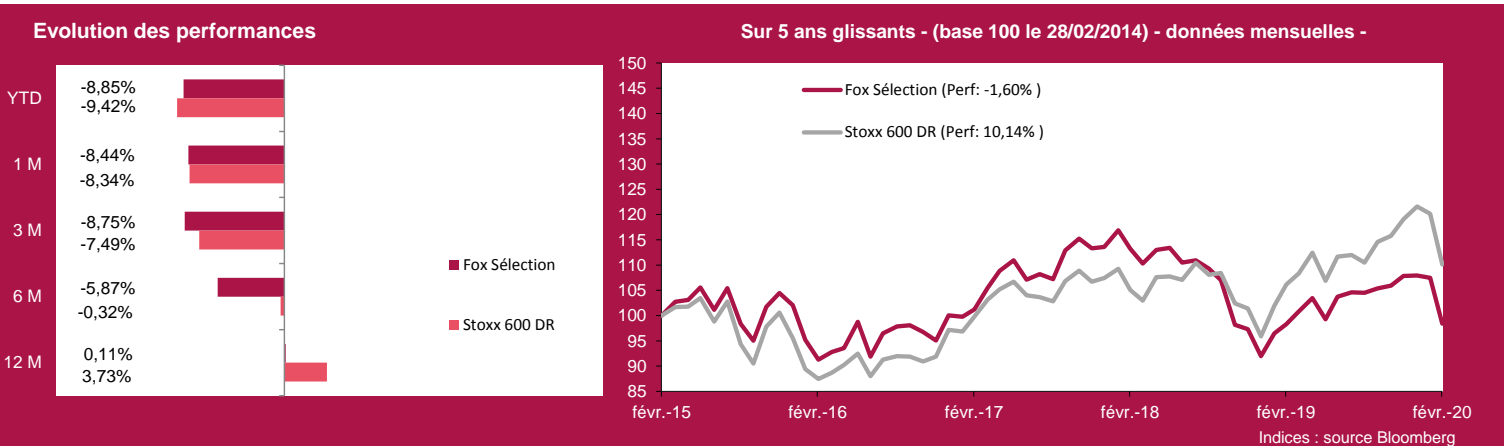
Lettre mensuelle de **Février 2020**

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 Sélection** reculait de 8,44%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice STOXX Europe 600 dividendes réinvestis, baissait de 8,34%. La baisse de la valeur liquidative de **FOX Sélection** depuis le début de l'année s'établissait à -8,85%.

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 STOXX Europe 600 a perdu en 7 séances ce qu'il avait abandonné au cours du quatrième trimestre 2018. Trois valeurs du fonds auront néanmoins 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. Enfin, **Recordati** a atteint son plus haut historique après une bonne publication.



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fox Sélection	3,89%	18,65%	-1,93%	13,54%	17,37%	-8,85%
Stoxx 600 DR	7,20%	9,60%	1,73%	10,58%	26,82%	-9,42%

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 **28/02/2020**

Part I **888,43 €**

Part R **130,91 €**

Actif net : **53,024M€**

97,68% 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*	11,411	11,343	14,413
Volatilité de l'indice**	13,023	11,725	15,353
Bêta	0,826	0,893	0,880
Alpha*	-2,98	-3,91	-2,04
Ratio de Sharpe	0,049	-0,043	0,009
Ratio d'information	-0,825	-0,942	-0,426
Tracking Error*	4,397	4,536	5,326

*en% **Stoxx 600 dividendes réinvestis %

Calculs arrêtés au 28/02/2020

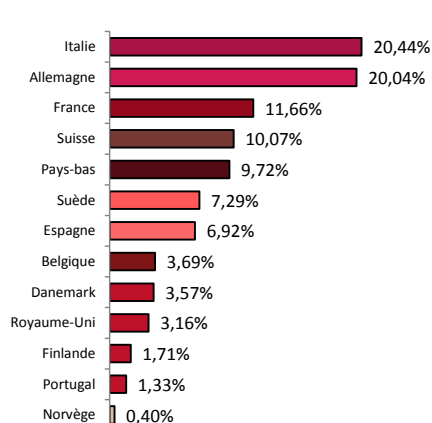
PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	Ventes
Wolters Kluwer	Royal Dutch Shell
Autostrada Torino	Covestro
Leonardo	Meggitt
	Aalberts Indust.
	ASM International

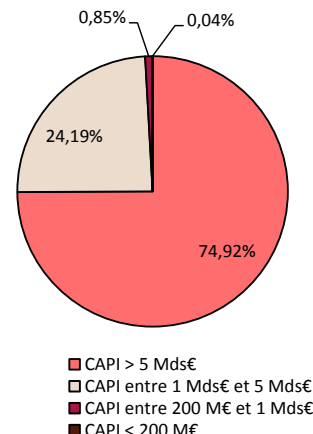
PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU FONDS¹

Hausse		Baisses	
Interpump	7,38%	Balyo	-31,09%
Deutsche Telekom	1,03%	Adp	-21,75%
Recordati	0,13%	Leonardo	-17,37%
Fresenius Med Care	-0,55%	Autogrill	-16,76%
Galenica	-1,29%	Akzo Nobel	-15,42%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION CAPITALISATION



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

Composition du portefeuille au 28 février 2020

1. Industries	29,34%	Beiersdorf	1,69%	8. Technologie	3,30%
SAP SE	3,85%	Brembo	1,02%	Siltronic	1,86%
Teleperformance	3,27%	Wolters Kluwer	0,53%	ASM International	1,44%
Ferrovial	3,14%	Suedzucker	0,42%	9. Pétrole et Gaz	2,56%
Compass Group	3,04%	3. Santé	9,96%	Total	2,56%
Leonardo	2,25%	Novo Nordisk	3,43%	10. Liquidités	3,94%
Buzzi Unicem	2,08%	Galenica	2,30%		
Barco	2,04%	Fresenius Med Care	2,19%		
Huhtamäki	1,64%	Recordati	2,04%		
Siemens	1,33%	4. Services aux consommateurs	7,46%		
Adp	1,29%	Inditex	2,54%		
Conzzeta	1,01%	Autogrill	1,97%		
Amadeus IT	0,97%	Kinopolis	1,50%		
Oeneo	0,82%	Autostrada Torino	1,45%		
Interpump	0,78%	5. Matériaux de Base	6,68%		
IMA	0,73%	DSM	2,08%		
Aalberts Indust.	0,69%	Deutsch Post	1,89%		
Frontline	0,38%	Akzo Nobel	1,43%		
Balyo	0,03%	The Navigator	1,28%		
2. Biens de consommation	25,97%	6. Télécommunications	6,54%		
Nestlé	4,35%	Deutsche Telekom	3,31%		
Unilever	3,17%	Orange	3,23%		
Essity	3,08%	7. Services aux collectivités	4,25%		
Ferrari	3,07%	Enel	4,25%		
Henkel	2,71%				
Thule Group	2,09%				
Richemont	2,01%				
Svenska Cellulosa	1,83%				

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. 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)