

Part C : FR0007024930

Profil de risque : 1 2 3 4 5 6 7

Lettre mensuelle de **Mars 2020**

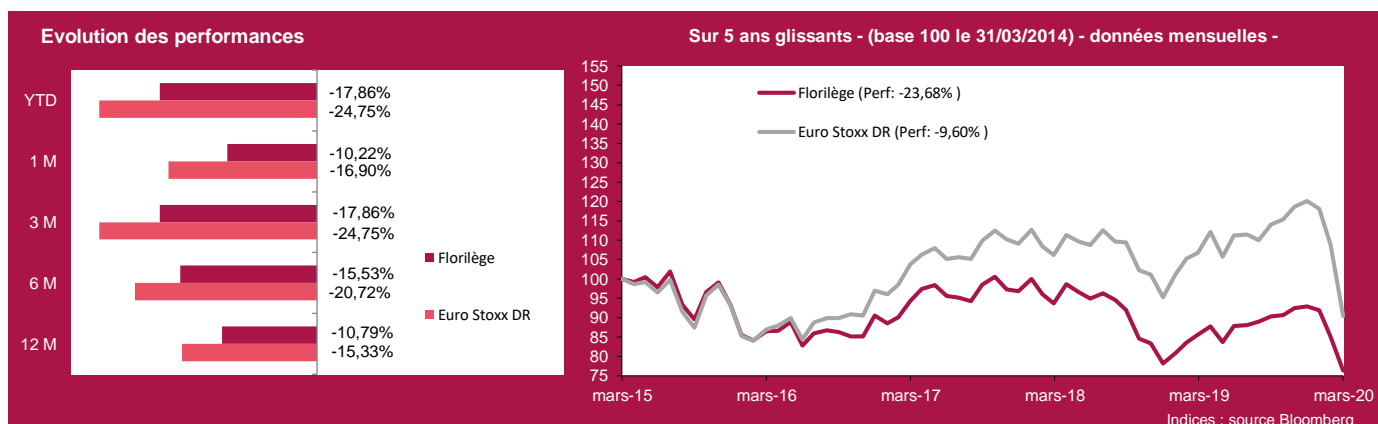
Morningstar : ★★ ★ Quantalys : ★

Le plongeon des marchés financiers qui avait commencé le 19 février dernier s'est poursuivi en mars avec une intensité rarement égalée puisqu'en seulement 10 séances l'indice CAC 40 s'effondrait de plus de 31%. La prise de conscience progressive par les Etats que la propagation du virus Covid 19 était difficilement maîtrisable, les amenait à prendre des mesures de confinement pour plusieurs semaines. Les exemples chinois et coréen montrent qu'un confinement de rigueur permet d'endiguer le développement de nouveaux cas, mais en contrepartie les économies sont mises à l'arrêt total et déboucheront sur une récession. Cette crise sans précédent touche aussi le crédit, et les annonces d'une explosion des dépenses publiques pour soutenir l'économie surviennent à un moment où les balances sont déjà très déséquilibrées. S'il est difficile de prévoir quand le Covid 19 disparaîtra, il est tout aussi difficile de prévoir si le redémarrage économique suivra une courbe en « V » (rapide) ou en « U » (lente), voire en « L » (très lent) tant on peut penser qu'à la sortie d'un tel drame, nos modes de vie, de consommation vont être modifiés.

**Florilège** n'échappait pas à l'effondrement des marchés et reculait de 10,22%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice EURO STOXX dividendes réinvestis, baissait de 16,90%. Le recul de la valeur liquidative de **Florilège** s'établissait à -17,86% à la fin d'un premier trimestre désastreux.

Dans un contexte où les flux vendeurs s'intensifiaient tout au long du mois, le jeu de massacre boursier s'effectuait dans discernement, néanmoins le profil plus défensif de certaines valeurs permettait de mieux résister à la tourmente, c'était le cas pour **Essity**, **Novo Nordisk**, **DSM**, **Galenica**, ou encore **Nestlé** qui s'offraient le luxe de finir le mois sur une performance positive. A contrario, en queue de peloton nous retrouvions les valeurs **Airbus**, **Compass Group**, **Brembo** ou encore **The Navigator Company**.

Les 'soldes' de mars permettaient aussi de retrouver des cours attractifs permettant d'initier des positions (**Coloplast**, **AstraZeneca** et **Air Liquide**).



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fox Sélection	-2,17%	10,58%	-2,85%	6,94%	18,80%	-17,86%
Euro Stoxx DR	4,14%	10,33%	4,15%	12,55%	26,11%	-24,75%

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 clôturé.

**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 31/03/2020  
Part C 178,65 €

Actif net : 40,025 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*	18,715	14,549	17,078
Volatilité de l'indice**	25,282	18,505	19,314
Bêta	0,710	0,708	0,831
Alpha*	0,10	-3,65	-3,60
Ratio de Sharpe	-0,548	-0,439	-0,281
Ratio d'information	0,500	-0,281	-0,489
Tracking Error*	9,028	8,292	6,657

\*en% \*\*Euro Stoxx DR % Calculs arrêtés au 31/03/2020

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

### Achats

Colopast  
Astrazeneca  
Air Liquide  
ASML HLDG  
Wolters Kluwer

### Ventes

Adp  
Richemont  
Airbus  
The Navigator

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

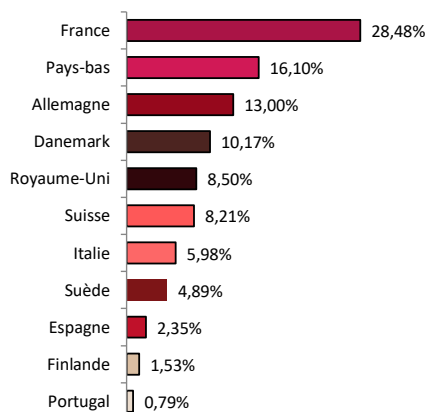
### Hausses

Colopast 9,04%  
Astrazeneca 6,21%  
DSM 1,72%  
Galenica 1,62%  
Nestlé 0,61%

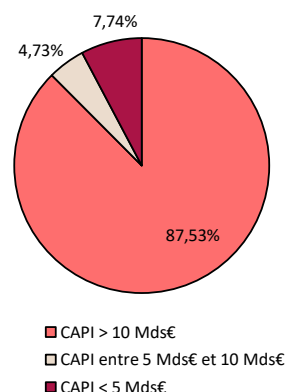
### Baisses

Airbus -45,11%  
Compass Group -26,10%  
Brembo -24,83%  
The Navigator -22,43%  
Huhtamäki -21,77%

## 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 mars 2020

<b>1. Santé</b>	<b>25,86%</b>	Huhtamäki	1,36%	<b>8. Pétrole et gaz</b>	<b>3,38%</b>
Colopast	5,65%	Airbus	1,02%	Total	2,66%
Astrazeneca	5,17%	Interpump	0,69%	GTT	0,72%
Sanofi	5,07%				
Novo Nordisk	3,36%	<b>4. Technologie</b>	<b>8,09%</b>	<b>9. Services aux Consommateurs</b>	<b>2,08%</b>
Orpea	2,44%	Wolters Kluwer	4,05%	Inditex	2,08%
Fresenius Med Care	2,12%	Unilever	3,29%		
Galenica	2,05%	ASM International	0,75%	<b>10. Liquidités</b>	<b>11,38%</b>
<b>2. Biens de Consommation</b>	<b>17,50%</b>	<b>5. Matériaux de Base</b>	<b>7,50%</b>		
Nestlé	5,23%	Air Liquide	4,20%		
Essity	4,33%	DSM	1,34%		
LVMH	3,53%	Akzo Nobel	1,26%		
Henkel	2,18%	The Navigator	0,70%		
Beiersdorf	1,64%				
Brembo	0,59%	<b>6. Télécommunications</b>	<b>4,22%</b>		
		Deutsche Telekom	2,66%		
<b>3. Industries</b>	<b>15,97%</b>	Orange	1,56%		
ASML HLDG	3,58%				
SAP SE	2,92%	<b>7. Services aux collectivités</b>	<b>4,02%</b>		
Compass Group	2,36%	Enel	4,02%		
Teleperformance	2,29%				
Dassault Aviation	1,75%				

## 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))