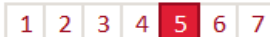


Part R : FR0010361667  
Part I : FR0013270642

Profil de risque :



Lettre mensuelle de Mars 2020

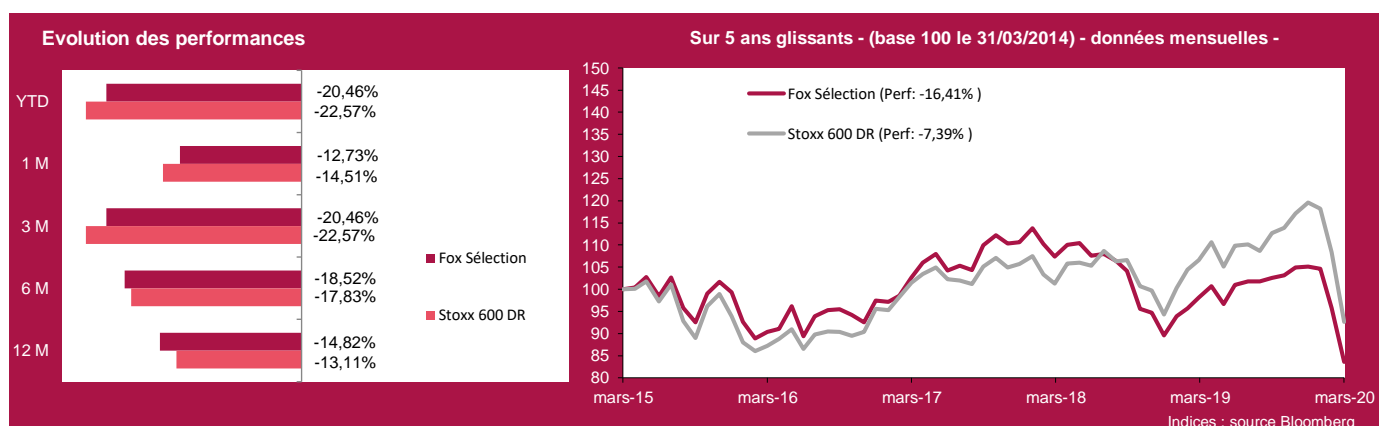
Morningstar : ★ ★ ★ Quantalys : ★ ★ ★

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.

FOX Sélection n'échappait pas à l'effondrement des marchés et reculait de 12,73%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice STOXX Europe 600 dividendes réinvestis, baissait de 14,51%. Le recul de la valeur liquidative de FOX Sélection s'établissait à -20,46% 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 Svenska Cellulosa, Essity, Novo Nordisk, DSM, Galenica, Nestlé ou encore Ferrari qui s'offraient le luxe de finir le mois sur une performance positive. A contrario, en queue de peloton nous retrouvions les valeurs Aalberts, Leonardo, Amadeus, Barco et Kinopolis.

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



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fox Sélection	3,89%	18,65%	-1,93%	13,54%	17,37%	-20,46%
Stoxx 600 DR	7,20%	9,60%	1,73%	10,58%	26,82%	-22,57%

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 31/03/2020

Part I 776,15 €

Part R 114,24 €

Actif net : 47,073M€

98,22% 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*	20,016	14,776	16,118
Volatilité de l'indice**	23,817	16,448	17,729
Bêta	0,817	0,852	0,861
Alpha*	-4,08	-4,07	-2,21
Ratio de Sharpe	-0,712	-0,417	-0,190
Ratio d'information	-0,268	-0,693	-0,351
Tracking Error*	6,338	5,238	5,687

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

Calculs arrêtés au 31/03/2020

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

### Achats

Wolters Kluwer  
ASML HLDG  
Colopast  
Lonza  
Astrazeneca

### Ventes

Ferrovial  
Richemont  
Buzzi Unicem  
Autogrill  
Autostrada Torino

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

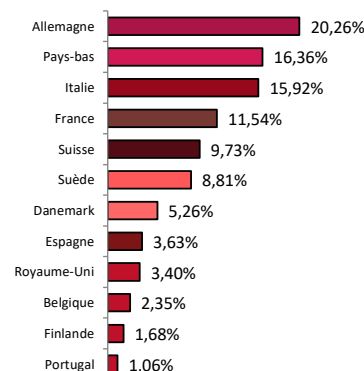
### Hausses

Svenska Cellulosa 9,59%  
Colopast 9,04%  
Essity 6,40%  
Astrazeneca 6,21%  
Lonza 5,18%

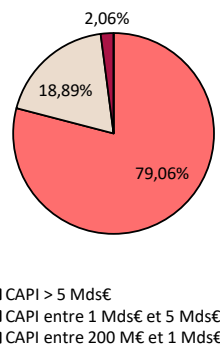
### Baisses

Aalberts Indust. -35,88%  
Leonardo -34,27%  
Amadeus IT -31,97%  
Kinopolis -30,75%  
Barco -27,35%

## 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. Biens de consommation</b>	<b>28,14%</b>	<b>3. Santé</b>	<b>12,14%</b>	<b>9. Technologie</b>	<b>2,50%</b>
Nestlé	4,30%	Novo Nordisk	4,00%	ASM International	1,41%
Essity	3,56%	Galenica	2,64%	Siltronic	1,09%
Ferrari	3,46%	Recordati	2,28%		
Unilever	3,36%	Fresenius Med Care	2,14%	<b>10. Liquidités</b>	<b>13,53%</b>
Wolters Kluwer	3,01%	Lonza	0,57%		
Henkel	2,67%	Astrazeneca	0,51%		
Svenska Cellulosa	2,17%				
Thule Group	1,89%	<b>4. Services aux consommateurs</b>	<b>3,36%</b>		
Beiersdorf	1,86%	Inditex	2,40%		
Brembo	0,87%	Kinopolis	0,96%		
Colopast	0,55%				
Suedzucker	0,44%	<b>5. Matériaux de Base</b>	<b>6,59%</b>		
		DSM	2,39%		
<b>2. Industries</b>	<b>20,77%</b>	Deutsch Post	1,95%		
Teleperformance	3,18%	Akzo Nobel	1,34%		
SAP SE	3,14%	The Navigator	0,91%		
Compass Group	2,43%				
ASML HLDG	2,14%	<b>6. Télécommunications</b>	<b>6,31%</b>		
Leonardo	1,67%	Orange	3,32%		
Huhtamäki	1,45%	Deutsche Telekom	2,99%		
Siemens	1,24%				
Barco	1,07%	<b>7. Pétrole et Gaz</b>	<b>2,66%</b>		
Conzzeta	0,90%	Total	2,66%		
Oeneo	0,82%				
IMA	0,78%	<b>8. Services aux collectivités</b>	<b>4,00%</b>		
Amadeus IT	0,74%	Enel	4,00%		
Interpump	0,71%				
Aalberts Indust.	0,50%				

### Caractéristiques:

Actions des pays de l'UE  
Éligible 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  
Part R Date de création : 22/08/2006

→ Frais de fonctionnement et de gestion : 1,20% TTC \* max  
→ 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.

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))