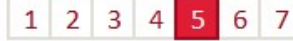


Part R : FR0010361667

Profil de risque :



Lettre mensuelle de **Avril 2020**

Part I : FR0013270642

Morningstar : ★★☆☆ Quantalys : ★★

Au fur et à mesure que les données sanitaires se sont améliorées au cours du mois, les indices actions ont laissé derrière eux le point bas touché le 18 mars dernier. Si malheureusement le nombre de cas et le nombre de morts est plus important chaque jour passant, la dynamique est, quant à elle, au ralentissement attestant que le pic a été passé. Nous notons que la forte mobilisation de l'industrie de la santé et les avancées indéniables en matière de tests et vaccins sont de bon augure pour la suite, de même que le soutien inconditionnel et immédiat des Banques Centrales est rassurant pour éviter un enrayement de la sphère financière. Il nous semble que les déconfinements commencés et à venir devront être une totale réussite afin d'éviter une nouvelle paralysie des économies. Ces dernières qui enregistreront un deuxième trimestre apocalyptique, pourraient également voir naître une période de critiques, accusations et rancœur entre les états, qui pour garder la tête haute face à leurs concitoyens pourraient être tentés de rejeter la faute sur leur voisin : rien de pire pour retarder le redémarrage économique.

FOX Sélection profitait du rebond des marchés et s'adjudageait 6,07%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice STOXX Europe 600 dividendes réinvestis, progressait de 6,50%. Le recul de la valeur liquidative de **FOX Sélection** s'établissait à -15,63% depuis le début de l'année.

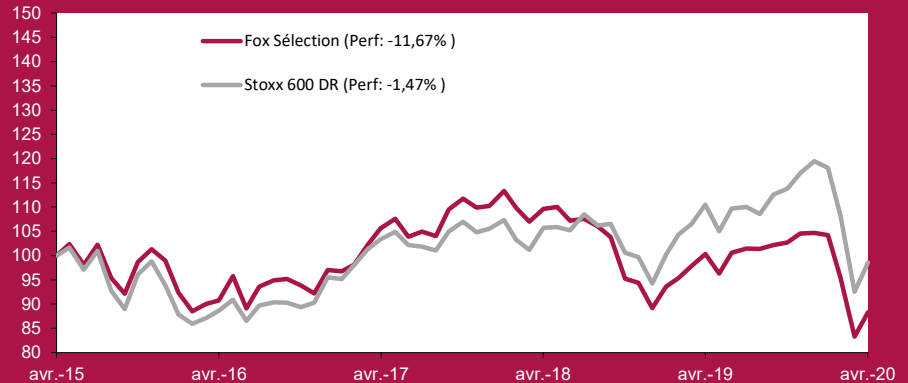
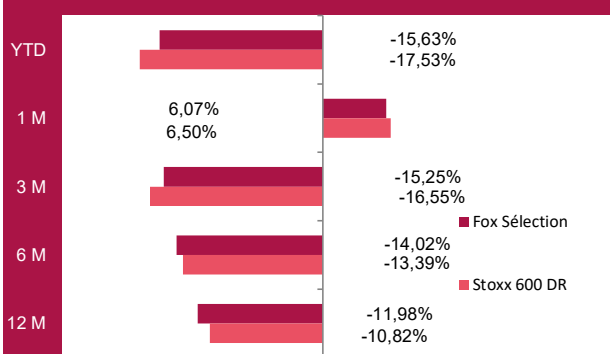
L'écart de performance entre **FOX Sélection** et son indice de comparaison s'explique notamment par le mois décevant de certaines positions de haut de portefeuille comme **Enel** (-1,62%), **Orange** (0%), **Unilever** (+1,73%), **Ferrari** (+2,09%).

A contrario, certaines sociétés ont enregistré de belles performances en prolongement de publications de résultats résilientes et surtout des commentaires rassurants au regard du contexte actuel, c'était notamment le cas pour **ASML**, **Akzo**, **Huhtamaki**, **ASM International**, **Siltronic**, **Astrazeneca** ou encore **Teleperformance**.

Ont intégré le portefeuille au cours du mois : **Nexi** (solutions de services de paiement électronique) qui devrait bénéficier du développement des paiements dématérialisés, **Halma** (industriel dans les équipements de sécurité) dont les rares replis aussi conséquents doivent être mis à profit, et **Stillfront** (éditeur de jeux vidéo) qui profitera du 'stay at home' et dont la dernière acquisition de taille n'est pas encore intégrée par le marché.

Evolution des performances

Sur 5 ans glissants - (base 100 le 31/03/2014) - données mensuelles -



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fox Sélection	18,65%	-1,93%	13,54%	-19,04%	17,37%	-15,63%
Stoxx 600 DR	9,60%	1,73%	10,58%	-10,77%	26,82%	-17,53%

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.

Valeur liquidative :

Au 30/04/2020

Part I 824 €

Part R 121,17 €

Actif net : 49,906M€

98,3% 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*	20,997	15,129	16,245
Volatilité de l'indice**	25,323	17,153	18,057
Bêta	0,806	0,838	0,852
Alpha*	-3,25	-4,44	-2,20
Ratio de Sharpe	-0,548	-0,351	-0,123
Ratio d'information	-0,169	-0,767	-0,370
Tracking Error*	6,883	5,457	5,816

*en% **Stoxx 600 dividendes réinvestis %

Calculs arrêtés au 30/04/2020

Gérant: FOX - Gestion d'actifs

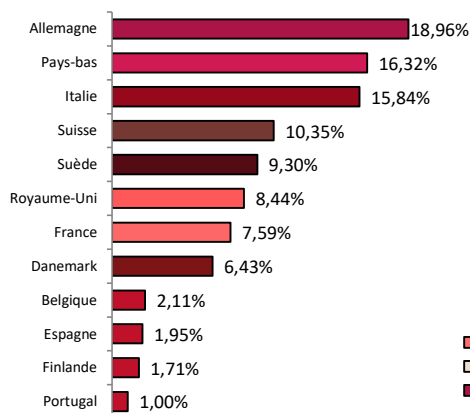
PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	Ventes
Astrazeneca	Total
Halma Plc	Amadeus IT
Lonza	IMA
Nexi	Thule Group
Stillfront	Nestlé

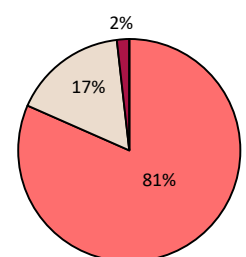
PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU FONDS¹

Hausses		Baisses	
Interpump	20,93%	Oeneo	-1,82%
Fresenius Med Care	19,04%	Inditex	-1,73%
Aalberts Indust.	18,76%	Enel	-1,62%
Akzo Nobel	17,83%		
Huhtamäki	16,93%		

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION CAPITALISATION



■ CAPI > 5 Mds€
 □ CAPI entre 1 Mds€ et 5 Mds€
 ■ CAPI entre 200 M€ et 1 Mds€

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

Composition du portefeuille au 30 avril 2020

1. Biens de consommation	30,01%	Aalberts Indust.	0,56%	8. Services aux consommateurs	2,77%
Nestlé	3,77%	IMA	0,43%	Inditex	1,83%
Essity	3,61%			Kinepolis	0,94%
Wolters Kluwer	3,43%	3. Santé	17,19%		
Ferrari	3,31%	Novo Nordisk	4,01%	9. Liquidités	6,19%
Unilever	3,23%	Astrazeneca	3,23%		
Henkel	2,79%	Lonza	2,52%		
Svenska Cellulosa	2,07%	Recordati	2,52%		
Colopast	2,02%	Galenica	2,51%		
Beiersdorf	1,81%	Fresenius Med Care	2,40%		
Stillfront	1,53%				
Thule Group	1,51%	4. Matériaux de Base	6,84%		
Brembo	0,93%	DSM	2,43%		
		Deutsch Post	2,01%		
2. Industries	24,08%	Akzo Nobel	1,46%		
Teleperformance	3,23%	The Navigator	0,94%		
SAP SE	3,14%				
ASML HLDG	2,49%	5. Télécommunications	6,31%		
Compass Group	2,47%	Deutsche Telekom	3,18%		
Halma Plc	2,22%	Orange	3,13%		
Leonardo	1,63%				
Huhtamäki	1,60%	6. Services aux collectivités	3,72%		
Nexi	1,51%	Enel	3,72%		
Siemens	1,28%				
Barco	1,04%	7. Technologie	2,89%		
Conzzeta	0,91%	ASM International	1,71%		
Interpump	0,81%	Siltronic	1,18%		
Oeneo	0,76%				

Caractéristiques:

Actions des pays de l'UE	Heure limite de souscription / rachat : 11h00
Eligible au PEA	Souscriptions/Rachats auprès de : CM-CIC Market Solutions
VL Quotidienne	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)