



Lettre mensuelle d'avril 2012

Objectif 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.

Indicateur de référence a posteriori :

Indice STOXX Europe 600 dividendes réinvestis.

Durée d'investissement recommandée :

Minimum 5 ans.

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.

Caractéristiques

Code ISIN : FR0010361667
 Actions des pays de la Communauté Européenne
 Eligible au PEA
 Souscriptions/Rachats auprès de : CM-CIC Securities
 Heure limite de souscription / rachat : 11h00
 VL Quotidienne
 Date de création : 22 août 2006.

Droits d'entrée / Droits de sortie : 4% max / 1% max
 Frais de fonctionnement et de gestion : 2,392% TTC max
 Commission de surperformance : des frais de gestion variables sont prélevés à la clôture de chaque exercice au profit de la société de gestion, lorsque la performance du FCP est positive, selon les modalités suivantes : 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.

Gérant : Financière de l'Oxer

Données clés

Valeur liquidative au 30/04/2012: 77,32€
 Actif net : 18,44M€

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds*	21,17	17,99	21,01
Volatilité de l'indice**	22,95	19,91	26,30
Bêta	0,825	0,825	0,74
Alpha	-0,053	-0,029	-0,041
Ratio de Sharpe	-2,13	-1,54	-2,03
Ratio d'information	-0,40	-0,61	-0,34
Tracking error*	10,42	8,20	8,20

68,09% du fonds est cessible en moins d'une séance (ventes à hauteur de 50% des volumes traités).

*en% **Stoxx EU 600 DR en %
 Calculs arrêtés au 30 avril 2012

Coordonnées FOX

Société de Gestion : Financière de l'Oxer
 SAS au capital de 300 000 euros
 489 628 651 RCS Nanterre
 Agrément AMF n°GP 06 000007
 Immatriculation ORIAS n°11 060 772
 Siège social : 40 rue de l'Est, 92100 Boulogne-Billancourt
 Tél : 01 42 86 53 00 Fax : 01 42 86 53 01
 www.financiere-oxer.fr

Commentaire :

Alors que la légère baisse du mois de mars avait cassé la tendance haussière des marchés, le repli s'est poursuivi en avril dans des proportions plus importantes.

L'amplification des inquiétudes sur les dettes souveraines a donc fortement perturbé les investisseurs. Les difficultés persistantes en Espagne et Italie, l'échéance électorale en France et la démission du gouvernement hollandais ont provoqué une grosse tension sur le marché obligataire, ce qui a rejailli immédiatement sur les marchés actions. A la fin du mois, les disparités de performance des indices boursiers étaient très prononcées. Ainsi, le Danemark (+3,16%), le Royaume-Uni (-0,53%), la Suisse (-2,23%) et l'Allemagne (-2,67%) s'en sortaient mieux que la France (-6,16%), l'Italie (-8,68%) ou l'Espagne (-12,45%).

Grâce à une grande diversité géographique, l'indice STOXX Europe 600 dividendes réinvestis ne reculait que de 1,65%. **FOX Sélection** arrivait à contenir la baisse avec un repli de 1,85%.

La période de publications a permis de faire ressortir quelques grosses satisfactions parmi lesquelles :

* **Austriamicrosystems**, dont les bons chiffres du premier trimestre ont amené la société à relever ses objectifs pour 2012.

* **Sartorius AG** et **Chris Hansen** ont également convaincu les investisseurs, les titres enregistrant des progressions mensuelles de 13,41% et 7,89%.

Avec le retour d'une certaine nervosité sur les marchés, les bonnes publications de certaines sociétés ne se reflétaient pas dans la performance mensuelle. Ainsi, malgré un bon premier trimestre, **Haulotte Group**, **Aegis** et **Randstad** affichaient un repli mensuel de 6,50%, 3,84% et 3,31%.

A contrario, les déceptions ont concerné :

* **Rheinmetall**, dont la division défense a souffert d'un décalage de commandes et de chiffres décevant de sa joint venture avec Man.

* **Lisi** qui a souffert dans deux de ses divisions (Automobile et Médical) d'un ralentissement du marché et de bases de comparaison élevées.

* **Ebro Foods** qui, malgré un bon chiffre d'affaires, a rapporté un faible résultat d'exploitation. Toutefois, la société a annoncé un dividende exceptionnel qui sera payé en actions.

Principaux mouvements sur le mois

Achats	Ventes
Alcatel	Rhoen Klinikum
Arytza	Alcatel
Ebro Foods	Aixtron
Aixtron	Sartorius
Société Générale	Christian Hansen

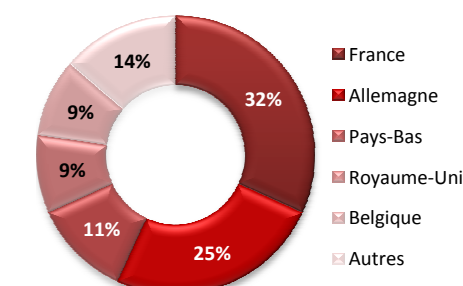
Principales contributions à la performance du fonds¹

Hausses	%	Baisses	%
CTS Eventim	+ 13,86 %	Rentabillweb	-20,08 %
Austriamicrosystem	+ 13,53 %	Faurecia	-19,68 %
Sartorius	+ 13,41 %	Société Générale	-18,69 %
Amadeus It Hold.	+ 9,12 %	BNP Paribas	-14,69 %
Freenet Nom.	+ 8,24 %	Ansaldo Sts	-10,35 %

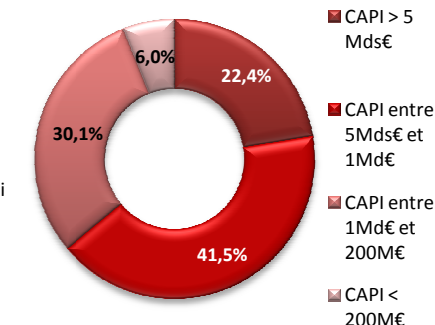
¹Sans tenir compte de la pondération dans le fonds, dividendes inclus

Données Bloomberg

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



FOX Sélection

Lettre mensuelle d'avril 2012

Composition du portefeuille au 30 avril 2012

1. Industries (32,39%)

Amadeus IT Hold.	3,16%
Babcock	3,02%
Wolseley	2,95%
EADS	2,75%
Sartorius	2,13%
Wirecard	2,09%
EVS Broadcasting	1,98%
Duerr	1,97%
Imtech	1,97%
Haulotte Group	1,92%
Randstad Holding	1,77%
Aalberts Indust.	1,75%
CTS Eventim	1,60%
Ansaldo STS	1,30%
Technofan	1,06%
CNIM	0,97%

2. Biens de consommation (18,43%)

Hermes	2,90%
Ebro Foods	2,82%
Faurecia	2,32%
Christian Hansen	2,23%
Arytza	1,98%
LVMH	1,92%
Rheinmetall	1,45%
Lisi	1,44%
Oeneo	1,37%

3. Technologies (17,66%)

Econocom	2,24%
Austriamicrosystems	2,14%
Playtech	2,03%
Nemetschek	2,01%
Dialog Semiconductor	1,84%
Freenet	1,82%
Unit 4	1,76%
Axway Software	1,60%
Muehlbauer	1,14%
Rentabliweb	1,08%

4. Services aux consommateurs (12,24%)

Téléperformance	2,60%
Tom Tailor	2,29%
Kinepolis	2,29%
Mitchells & Butlers	1,95%
Sky Deutschland	1,68%
Aegis Group	1,43%

5. Sociétés Financières (6,01%)

BNP Paribas	3,01%
Société Générale	3,00%

6. Pétrole et Gaz (4,18%)

CGG Veritas	2,78%
Galp Energia	1,40%

7. Télécommunications (2,58%)

Drillisch	2,58%
-----------	-------

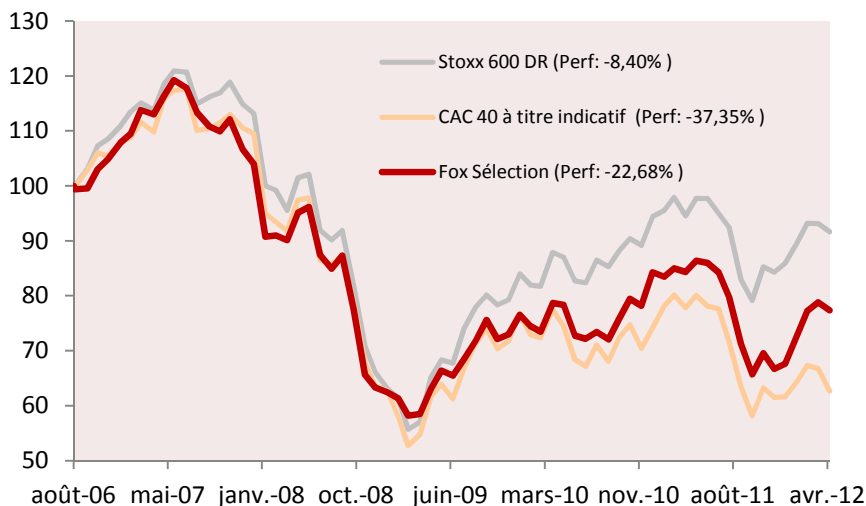
8. Santé (0,71%)

Guerbet	0,71%
---------	-------

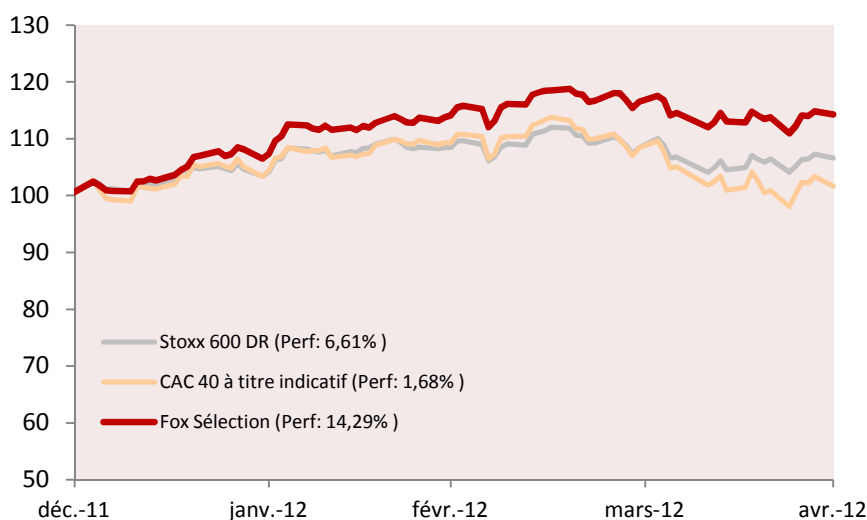
9. Liquidités (5,80%)

Evolution des performances

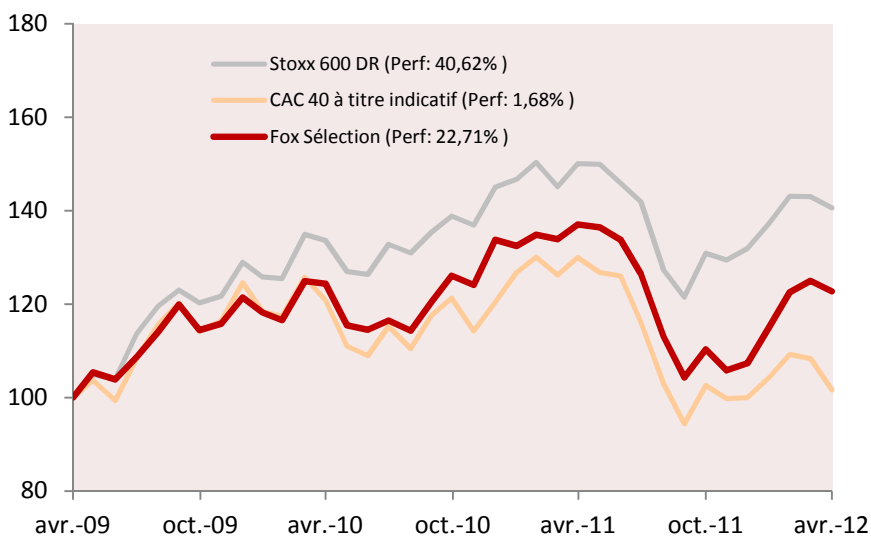
Depuis la création du fonds – (base 100 le 22/08/2006) – données mensuelles –



Depuis le 1er janvier 2012 – (base 100 le 31/12/2011) – données quotidiennes –



3 ans glissants – (base 100 le 30/04/2009) – données mensuelles –



La note d'information et le dernier document périodique sont disponibles auprès de la société de gestion et sur le site www.financiere-oxer.fr. 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.

Source : Financière de l'Oxer