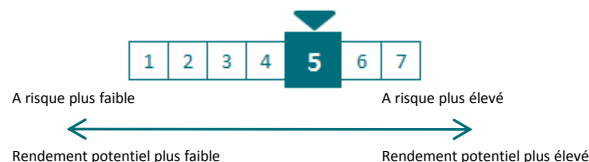




Stratégie d'investissement : Fourpoints America est un fonds d'actions américaines géré depuis New York. Il est investi dans les grandes et moyennes capitalisations. La gestion est active, non-benchmarkée et basée sur une approche stock-picking. Nous recherchons des sociétés leaders au niveau mondial ou sur le marché américain, disposant d'avantages compétitifs forts.



PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUES

	Annualisées							2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création*							
FOURPOINTS America IC USD	1,2 %	6,8 %	28,4 %	28,4 %	8,7 %	5,5 %		28,4 %	-9,9 %	11,2 %	14,8 %	-11,2 %	-3,9 %	26,9 %
FOURPOINTS America ID USD	1,2 %	6,8 %	28,4 %	28,4 %	8,7 %	5,5 %		28,4 %	-9,9 %	11,1 %	14,8 %	-11,2 %	-4,0 %	26,8 %
FOURPOINTS America R USD	1,1 %	6,5 %	27,1 %	27,1 %	7,6 %	4,5 %		27,1 %	-10,8 %	10,1 %	13,6 %	-12,1 %	-4,9 %	25,7 %
S&P 500 DNR USD	3,0 %	8,9 %	30,7 %	30,7 %	14,6 %	11,0 %		30,7 %	-4,9 %	21,1 %	11,2 %	0,8 %	13,0 %	31,6 %
FOURPOINTS America RH EUR	0,8 %	5,8 %	23,3 %	23,3 %	4,7 %	2,3 %	3,6 %	23,3 %	-13,7 %	7,7 %	11,4 %	-12,2 %	-5,0 %	25,1 %
S&P 500 DNR couvert EUR**	2,7 %	8,1 %	26,8 %	26,8 %	11,5 %	8,8 %	3,7 %	26,8 %	-7,8 %	18,7 %	9,6 %	0,3 %	12,7 %	31,0 %

*le 8 janvier 1999

**S&P 500 NTR en Euro couvert risque de change EUR/USD depuis le 31/07/2008, avant S&P 500 TR in EUR

Période	Volatilité Portefeuille	Volatilité Indice	Beta	Alpha	Tracking Error	Ratio Information
1 an	11,95 %	11,00 %	1,04	-4,40 %	3,63 %	-0,93
3 ans	13,54 %	12,78 %	1,01	-6,90 %	4,17 %	-1,63

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs de risque sont calculés avec la part IC USD FR0010612770, sur un pas hebdomadaire.

COMMENTAIRE DE GESTION

L'indice S&P 500 en \$ a progressé de 3.0% en décembre, de 8.9% au quatrième trimestre et de 30.7% sur l'ensemble de l'année 2019. Alors qu'en 2018 uniquement deux secteurs affichaient une performance positive- la santé et les services publics -en 2019 tous les secteurs terminent dans le vert. Le secteur de l'énergie a terminé en dernière position, tant en 2018 (-20.5%) qu'en 2019 (+7.6%). Le secteur de la santé qui affichait la meilleure performance en 2018 (+4.7%) termine, en 2019 à l'avant dernière place, avec malgré tout une performance de +18.7%. Les trois secteurs qui progressent le plus en 2019 sont la technologie de l'information (+48.0%), les services de communication (+30.7%) et les financières (+29.2%). Les grandes capitalisations ont mieux fait que les petites capitalisations qui, au sein de l'indice Russell 2000, ont progressé de +23.7%. Les valeurs de croissance ont mieux fait que les valeurs plus sensibles au cycle économique.

Après avoir augmenté ses taux de 100 points de base en 2018, la FED faisait comprendre au marché que trois hausses supplémentaires seraient nécessaires en 2019 compte tenu des tensions sur le marché de l'emploi et des risques d'inflation. De fait, face au risque de récession qui est très vite apparu, la FED a coupé ses taux de 75 points de base, en trois fois, les portant en fin d'année dans la fourchette 1.5%-1.75%. Tout au long de l'année les marchés ont redouté les conséquences sur la croissance économiques d'un durcissement éventuel des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, et celles d'un Brexit désordonné. Le maintien de politiques monétaires expansionnistes par toutes les grandes banques centrales a fini par conjurer les peurs du début d'année, et redonné le goût du risque.

Le fonds a progressé de 1.1% en décembre (+1.2% pour la part institutionnelle) et de +27.1% en 2019 (+28.44% pour la part institutionnelle).

Les meilleures contributions annuelles proviennent certes des valeurs technologiques (**EPAM Systems**, **Genpact**, **Mastercard**), mais également des valeurs industrielles (**Mercury Systems**, **Allegion**, **SiteOne Landscape**), des valeurs de consommation (**Carter's**) et de santé (**Thermo Fischer**, **Medtronic**). Trois titres ont pesé particulièrement sur la performance de fonds : Healthcare Services Group dont la position a été soldée en août, **LivaNova** et **Tapestry**.

L'environnement économique actuel n'annonce pas de récession. Pour 2020 le Fonds Monétaire International prévoit une croissance mondiale de 3.4% et une croissance américaine de 1.8% (un arrêt prolongé de la production du 737 MAX pourrait cependant avoir un effet négatif supplémentaire sur la croissance du PIB). La confiance des consommateurs est au plus haut, le taux de chômage est très bas, et les conditions financières sont favorables. L'inflation reste basse et les anticipations d'inflation nulles comme le montre le niveau actuel des taux longs. Dans ce contexte les bénéficiés des sociétés devraient continuer de progresser même dans une économie moins dynamique qu'avant. Tant que les taux d'intérêt resteront bas, c'est-à-dire tant que l'inflation ne repartira pas, les actions cotées de qualité resteront attractives relativement aux autres formes de placement. Les cours ont certes monté mais les bénéficiés par action aussi et les niveaux de valorisation actuels ne sont pas globalement à des niveaux déraisonnables. Ceci dit de nombreux facteurs d'incertitude demeurent tant sur le plan domestique qu'international : élections législatives et présidentielle américaines, situation géopolitique au Moyen-Orient, négociation commerciale et guerre technologique avec la Chine, mise en œuvre du Brexit...facteurs qui ne manqueront pas d'entraîner de la volatilité tout au long de 2020...et dont il faudra tirer parti.

Achévé de rédiger le 8 janvier 2020

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+			-		
1	Carter's	0,19%	1	LivaNova	-0,18%
2	Stanley Black & Decker	0,17%	2	Mercury Systems	-0,16%
3	Becton, Dickinson	0,14%	3	FedEx	-0,12%
4	Microsoft	0,14%	4	Novanta	-0,08%
5	Accenture	0,13%	5	Gilead Sciences	-0,07%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
-	-	-

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM



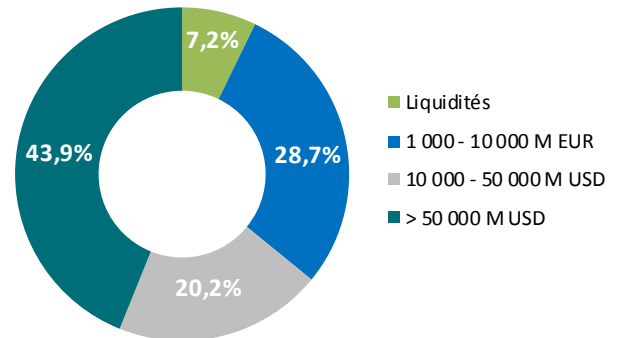
PART R USD	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2019	9,6%	3,3%	1,6%	4,1%	-6,3%	6,5%	1,1%	-2,3%	1,0%	1,8%	3,5%	1,1%	27,1%
2018	4,3%	-4,5%	-2,0%	-0,7%	2,5%	1,2%	3,7%	3,8%	-1,1%	-11,0%	3,8%	-10,4%	-10,8%
2017	0,2%	1,1%	-0,8%	-1,7%	-1,8%	2,3%	0,1%	-1,2%	3,5%	2,3%	2,5%	1,0%	10,1%
2016	-7,6%	1,8%	7,4%	2,1%	0,7%	-2,8%	3,8%	2,7%	-0,6%	-1,9%	7,0%	-0,7%	13,6%
2015	-3,3%	5,3%	-0,8%	-0,4%	-1,0%	-1,5%	-4,3%	-4,8%	-5,0%	6,2%	2,1%	-4,8%	-12,1%
2014	-3,4%	4,6%	-0,3%	-0,8%	-0,2%	2,7%	-4,5%	4,0%	-4,8%	0,7%	-1,9%	-0,7%	-4,9%

PRINCIPALES POSITIONS

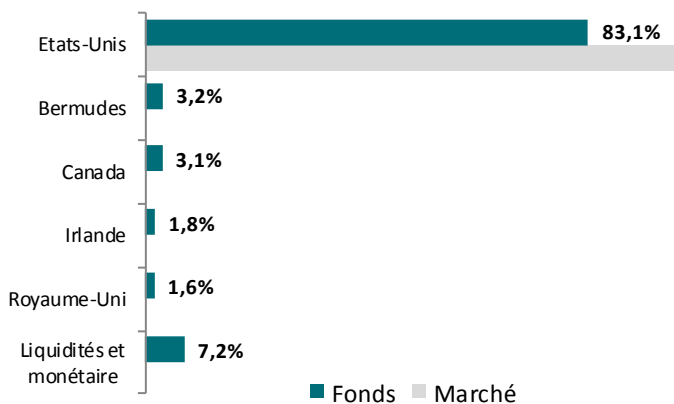


Sociétés	Secteurs	Portefeuille
Medtronic PLC	Santé	3,8%
Thermo Fisher Scientific	Santé	3,6%
Alphabet Inc.	Services de communication	3,6%
Stanley Black & Decker	Industrie	3,6%
Microsoft Corp	Technologie de l'information	3,4%
PayPal Holdings Inc.	Technologie de l'information	3,3%
Weyerhaeuser Co	Immobilier	3,3%
Genpact	Technologie de l'information	3,2%
Wabtec Corp	Industrie	3,2%
Carter's Inc	Consommation discrétionnaire	3,2%
Total		34,2%
Nombre de positions		34
Taux de rotation (1an)		15,1%

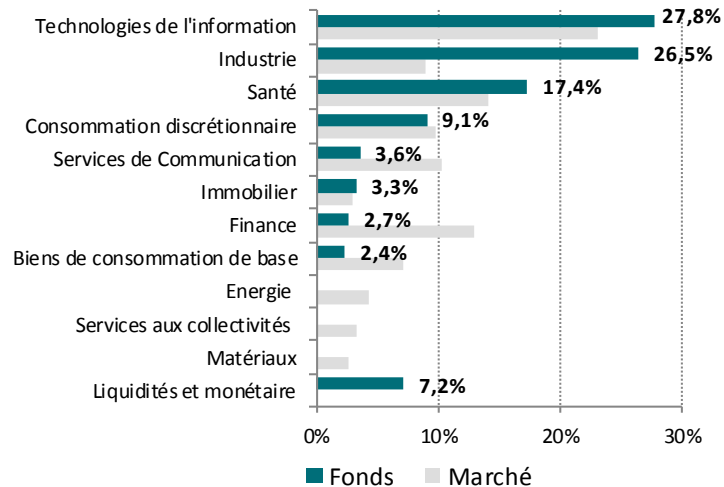
CAPITALISATION BOURSIERE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



INFORMATIONS GENERALES



	Part IC	Part ID	Part RH	Part R	Informations clés
Valeurs Liquidatives	340 848,07	338,31	208,66	310,86	Statut
Date de lancement de la part	25/05/2008	26/05/2008	08/01/1999	17/06/2008	Type de véhicule
ISIN	FR0010612770	FR0010612747	FR0007028287	FR0010612754	Catégorie AMF
Devise	USD	USD	EUR	USD	PEA
Couverture	Non	Non	Oui	Non	Date de lancement
Code Bloomberg	PIMAMIC FP	PIMAMID FP	PIMAMER FP	PIMAMAU FP	Valorisation
Code Lipper	NA	65120034	60 040 571	65119970	Indice
Politique de Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation	Cut-off
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3	J+3	J+3	Société de gestion
Investissement minimum ultérieure	1 part	1 part	1 part	1 part	Dépositaire
Droits d'entrée maximum	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	
Frais de gestion	1,2%	1,2%	2,2%	2,2%	

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, interne. 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 OPCVM ne sont pas garantis en capital. Avant d'investir, veuillez lire le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) disponible auprès de FOURPOINTS et sur son site internet (<http://www.fourpointssim.com>). Les prospectus, règlement/statuts, rapports annuels et semestriels des OPCVM sont également disponibles sur le site internet de FOURPOINTS. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. **Contact** : 162, boulevard Haussmann, 75008 Paris – Tel: +33(0) 1 86 69 60 65 - contact@fourpointssim.com