

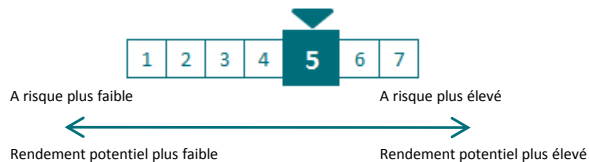


Eric Fourrier

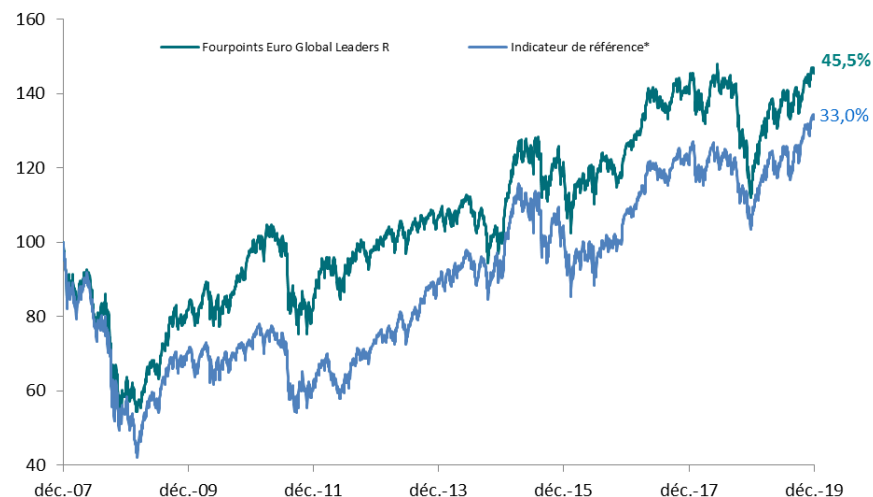


Julien Chehowah

Stratégie d'investissement : Fourpoints Euro Global Leaders est un fonds actions zone euro, éligible au PEA et investi à 90% minimum en actions. La gestion est active, non-benchmarkée et basée sur une approche stock-picking se concentrant sur les sociétés leaders au niveau mondial sur de grands marchés ou des marchés de niche.



HISTORIQUE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



*Indicateur de référence : MSCI EMU DNR jusqu'à 31/12/2018 puis Morningstar Zone Euro NR

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés boursiers européens clôturent 2019 en fanfare, l'indice Morningstar Eurozone s'adjugeant un peu plus d'1% en décembre pour terminer le dernier trimestre en hausse de 5,5% et l'année en hausse de près de 26%. Les éléments anxiogènes de 2018, notamment le spectre de la récession, se sont graduellement estompés. Une fois encore, l'action des banques centrales aura dicté l'évolution des Bourses. La Fed, inquiète en 2018 d'une accélération de l'inflation, a opéré un total revirement et fini par baisser à trois reprises ses taux directeurs à partir de juillet. Mario Draghi a quant à lui maintenu une politique accommodante en 2019, avant d'annoncer à la fin de son mandat une nouvelle baisse des taux et la relance du programme de rachat d'actifs.

Même si les indicateurs économiques se sont détériorés en 2019, la croissance européenne est restée relativement solide avec, malgré tout, des performances très contrastées. Ainsi, la France et l'Espagne ne décélèrent que très peu alors que l'Allemagne et l'Italie frôlent la récession.

Le secteur manufacturier européen a été plombé par l'industrie allemande qui a dû faire face à d'importantes perturbations dans le secteur automobile et à la baisse de ses exportations à destination de la Chine et du UK. Heureusement, la demande intérieure a permis de compenser le marasme industriel. L'amélioration continue de l'emploi partout en Europe s'est accompagnée d'une accélération des revenus des ménages et logiquement d'une consommation privée robuste.

En termes boursiers, malgré un fort ralentissement de l'activité et une croissance bénéficiaire quasi nulle, les valeurs sensibles au cycle ont tiré leur épingle du jeu. L'essentiel de la hausse s'explique par la revalorisation de ces titres qui avaient été exagérément pénalisés en 2018. Ainsi, les valeurs technologiques, industrielles et de consommation cycliques signent des hausses entre 30 et 40%.

FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS termine le mois en hausse de 0,57% (+0,66% pour la part Institutionnel) et l'année à +26,5% (+27,8%). Sur l'ensemble de l'exercice, les poches industrie, santé et matériaux, pesant respectivement 29%, 21% et 8% du fonds, apportent la plus forte contribution à la performance avec des hausses comprises entre 30 et 50%. Notons le rebond spectaculaire des positions de taille moyenne qui, après avoir été indûment sanctionnées en 2018, ont retrouvé la faveur des marchés. C'est le cas de **Spie** (+62%), **Mersen** (+50%) ou **Lisi** (+44%) dans l'industrie et de **Virbac** (+105%) et **ConvaTec** (+56%) dans la santé.

Parmi les plus fortes déceptions, les équipementiers automobiles **Norma** et **Continental** terminent l'année en léger repli et restent pénalisés par un marché final toujours compliqué. Publicis, quant à elle décroît à nouveau (-15%), ses activités de « transformation digitale » ne parvenant pas à compenser les coupes budgétaires chez ses clients historiques. Enfin, **Wirecard** cède 19% après avoir été la cible d'attaques de la presse. Un expert indépendant a été nommé pour enfin faire toute la lumière sur les allégations qui ternissent la réputation du leader européen des services de paiement. Pour l'ensemble de ces sociétés, les niveaux de valorisation intègrent largement les incertitudes actuelles et nous semblent offrir des points d'entrée attractifs.

A l'aube de cette nouvelle année, même s'il est difficile d'entrevoir une nette ré-accélération de la macro-économie, la stabilisation des indicateurs PMI depuis l'automne est encourageante. La résolution partielle du conflit sino-américain et la négociation d'un Brexit plus au moins ordonné pourrait donc redonner confiance aux acteurs économiques et libérer les décisions d'investissement. Et dans la mesure où la sphère industrielle ne se détériore plus, la consommation des ménages reste résiliente et des programmes de relance budgétaire voient le jour un peu partout en Europe, la croissance économique pourrait surprendre positivement en 2020. Auquel cas, après deux années d'atonie, les bénéfices des entreprises européennes repartiraient à la hausse, justifiant une nouvelle appréciation des marchés actions.

Achévé de rédiger le 06/01/2020

PERFORMANCES ET RISQUES

	I	R	G	Indice*
YTD	27,8 %	26,5 %	27,5%	25,8 %
1 mois	0,7 %	0,6 %	0,7%	1,2 %
1 an	27,8 %	26,5 %	27,5%	25,8 %
3 ans	19,3%	15,8%		23,5%
5 ans	50,0%	42,7%		41,6%
10 ans (annualisées)	7,0%	5,9%		6,6%
Depuis création (annualisées)	4,2 %	3,2 %		2,4 %

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	12,38 %	12,39 %
Volatilité de l'indice	11,79 %	12,13 %
Beta	0,98	0,94
Alpha	3,24 %	-0,66 %
Tracking error	4,39 %	4,82 %
Ratio d'information	0,61	-0,23

Calculé avec la part I FR0010563080, sur un pas hebdomadaire

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+			-		
1	Inditex	0,40%	1	Wirecard	-0,32%
2	Mersen	0,31%	2	SEB	-0,21%
3	Sanofi	0,28%	3	LivaNova	-0,20%
4	Virbac	0,21%	4	LISI	-0,17%
5	Thales	0,20%	5	ATOS	-0,14%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
Thales	Industrie	Renforcement
Michelin	Consommation cyclique	Allègement
Atos	Technologie	Allègement
Elis	Industrie	Allègement
Sanofi	Santé	Allègement

PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITE

Secteur d'activité	Secteurs	Poids
Aéronautique	Industrie	10,0%
Services aux entreprises	Industrie	8,7%
Services informatiques	Technologie	7,1%
Technologies médicales	Santé	6,5%
Pneumaticien	Industrie	5,9%

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Fourpoints Euro Global Leaders I	-38,9%	36,2%	20,3%	-13,6%	19,2%	10,3%	-4,0%	19,4%	5,3%	12,9%	-17,3%	27,8%
Fourpoints Euro Global Leaders R	-39,4%	35,0%	19,1%	-14,5%	18,0%	9,1%	-4,9%	18,2%	4,3%	11,8%	-18,1%	26,5%
Index	-44,9%	27,3%	2,4%	-14,9%	19,3%	23,4%	4,3%	9,8%	4,4%	12,5%	-12,7%	25,8%

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

PRINCIPALES POSITIONS



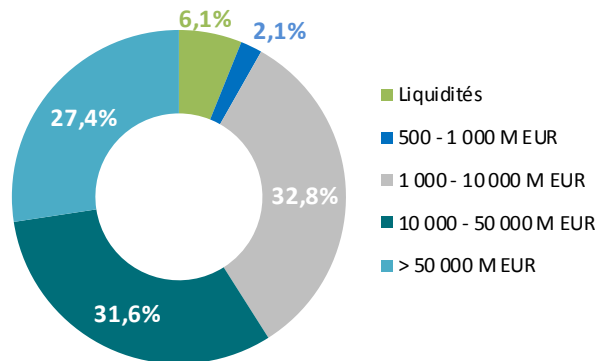
Sociétés	Secteurs	Pays	Portefeuille
Thales SA	Industrie	France	3,7 %
Elis	Industrie	France	3,6 %
Cap Gemini	Technologie	France	3,6 %
ATOS	Technologie	France	3,5 %
Airbus Group	Industrie	France	3,5 %
Sanofi	Santé	France	3,4 %
Michelin	Consommation cyclique	France	3,4 %
Seb	Consommation cyclique	France	3,3 %
SPIE	Industrie	France	3,3 %
Fresenius SE	Santé	Allemagne	3,2 %

Total **34,5 %**

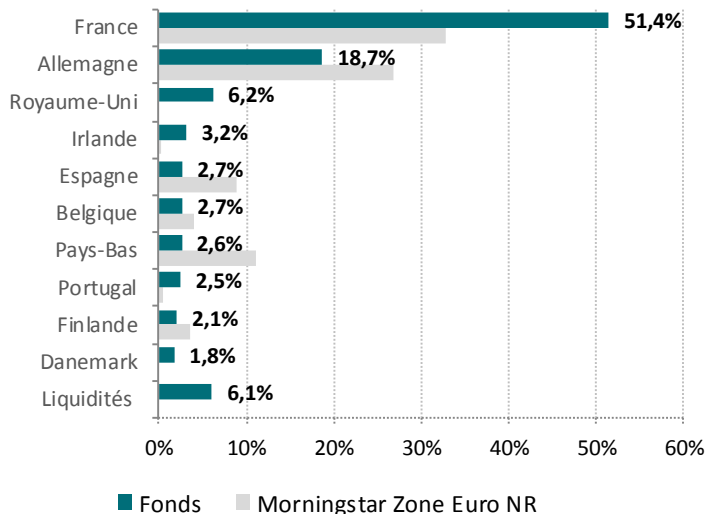
Nombre de positions 35

Taux de rotation (1an) 12,0 %

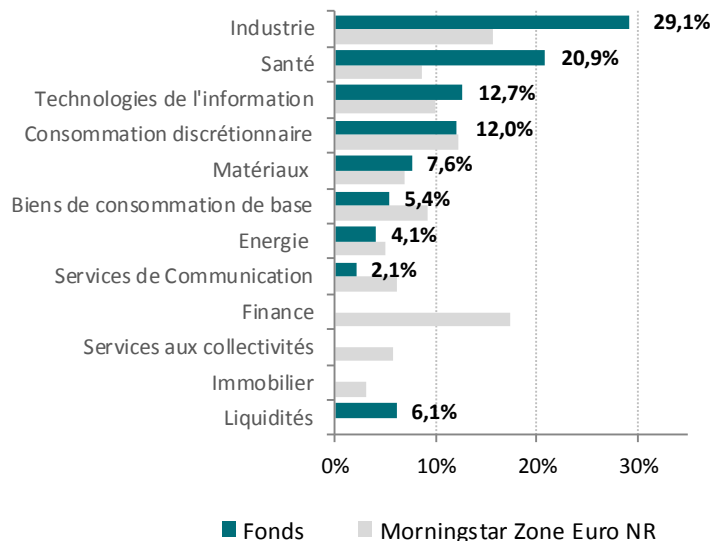
CAPITALISATION BOURSIERE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



INFORMATIONS GENERALES



	Part I	Part R	Part G
Valeurs Liquidatives (€)	163 642,04	145,52	147,79
Date de lancement de la part	31/12/2007	31/12/2007	23/01/2018
Code ISIN	FR0010563080	FR0010560664	FR0013309705
Code Bloomberg	PIMEURI FP	PIMEURA FP	PIMEURG FP
Politique de Distribution	capitalisation	capitalisation	capitalisation
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3	J+3
Investissement minimum	2 parts	1 part	1 part
Souscription minimale ultérieure	10 millième	10 millième	10 millième
Frais de gestion	1%	2%	1,2%

Informations clés

Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions de la zone euro
PEA	Oui
Date de lancement	31/12/2007
Valorisation	quotidienne
Indice	Morningstar Zone Euro N
Cut-off	10h30
Société de gestion	FOURPOINTS IM
Dépositaire	Caceis Bank

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.fourpointsim.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@fourpointsim.com