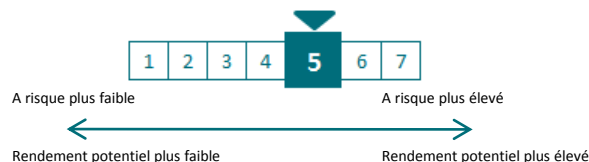




Stratégie d'investissement : Fourpoints America est un fonds d'actions américaines géré depuis New York. Il est investi dans les grandes et moyennes capitalisations. La gestion est active, non-benchmarkée et basée sur une approche stock-picking. Nous recherchons des sociétés leaders au niveau mondial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

Béatrice Philippe Louiza Ferrara



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	1,7 %	6,5 %	1,7 %	19,0 %	9,2 %	6,6 %		28,4 %	-9,9 %	11,2 %	14,8 %	-11,2 %	-3,9 %	26,9 %
FOURPOINTS America ID USD	1,7 %	6,5 %	1,7 %	19,0 %	9,1 %	6,6 %		28,4 %	-9,9 %	11,1 %	14,8 %	-11,2 %	-4,0 %	26,8 %
FOURPOINTS America R USD	1,6 %	6,2 %	1,6 %	17,8 %	8,1 %	5,5 %		27,1 %	-10,8 %	10,1 %	13,6 %	-12,1 %	-4,9 %	25,7 %
S&P 500 DNR USD	-0,1 %	6,6 %	-0,1 %	21,0 %	13,9 %	11,7 %		30,7 %	-4,9 %	21,1 %	11,2 %	0,8 %	13,0 %	31,6 %
FOURPOINTS America RH EUR	1,3 %	5,6 %	1,3 %	14,4 %	5,1 %	3,3 %	3,6 %	23,3 %	-13,7 %	7,7 %	11,4 %	-12,2 %	-5,0 %	25,1 %
S&P 500 DNR couvert EUR**	-0,3 %	5,9 %	-0,3 %	17,4 %	10,8 %	9,5 %	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	11,41 %	10,65 %	1,02	-3,27 %	3,43 %	-0,80
3 ans	13,60 %	12,81 %	1,01	-6,00 %	4,17 %	-1,41

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

Les fortes tensions entre les Etats-Unis et l'Iran se sont finalement vite apaisées. Le regain d'optimisme du marché a cependant été douché par la déclaration de l'épidémie du coronavirus en Chine dont les conséquences sur l'économie mondiale restent, fin janvier, encore impossibles à estimer.

La publication des résultats du dernier trimestre 2019 et des premières guidances 2020 expliquent l'essentiel des ajustements de cours du mois. Fin janvier, 45% des sociétés de l'indice S&P 500 avaient publié leurs résultats. Globalement l'indice n'accuse un repli que de -0.2%. Deux secteurs ont nettement sous performé : l'énergie (-10.9%) et les matériaux de base (-6.2%) sur l'anticipation d'un ralentissement mondial. Deux secteurs ont surperformé : les services publics (+6.4%) et le secteur des technologies de l'information (+4.0%) qui pèse plus de 23% de l'indice. L'ampleur des variations des autres secteurs est restée limitée.

Le fonds a progressé de +1.6% pour la part retail (+1.7% pour la part institutionnelle). Il a bénéficié principalement de la contribution des valeurs technologiques : **Salesforce.com**, **Microsoft**, **Alphabet**, **IBM**, **Epam**. Ont également contribué à la performance les valeurs liées au paiement digital : **Mastercard** et **Paypal**. A contrario, ont pesé négativement sur la performance les valeurs industrielles liées à la mobilité: **Wabtec**, **ITT**, **TE Connectivity** et dans d'autres secteurs, les valeurs particulièrement exposées en Chine comme **Tapestry** ou **Thermo Fischer**. **Microsoft** a publié pour son deuxième trimestre un chiffre d'affaires en croissance de 15% à devises constantes sur 12 mois, tiré par des progressions plus fortes que prévues de l'ensemble de ses grands produits. La société a relevé la guidance pour le troisième trimestre et prévoit pour le 1^{er} semestre une progression à deux chiffres de ses ventes et une amélioration de deux points de sa marge opérationnelle. Les résultats du quatrième trimestre d'**IBM** ont été satisfaisants sur les deux divisions cognitive software et systèmes, environ 50% des ventes, qui ont tout juste compensé le nouveau recul des deux divisions liées aux services traditionnels. Mais la grande nouvelle, publiée le 31 janvier, a concerné l'annonce du départ de Ginni Rometty dès le 6 avril prochain. Elle sera remplacée par Arvind Krishna responsable de la division cognitive software. Il avait été l'architecte de l'acquisition récente et jugée réussie de Red Hat. Restera-t-il prisonnier des décisions passées compte tenu de sa présence depuis plus de trente ans dans la maison, ou bien, comme Satya Nadella chez Microsoft, saura-t-il réveiller la belle endormie ? La probabilité d'un recentrage plus radical est désormais plus élevée.

Par ailleurs, nous analysons la guidance des sociétés, en particulier celles exposées sur le marché chinois, pour tirer parti d'écart de cours éventuellement excessifs.

Achévé de rédiger le 5 février 2020

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+			-		
1	CAE	0,37%	1	TreeHouse Foods	-0,19%
2	salesforce.com	0,31%	2	WABTEC	-0,16%
3	Mercury Systems	0,29%	3	ITT	-0,15%
4	Microsoft	0,26%	4	Weyerhaeuser	-0,13%
5	Alphabet	0,26%	5	Tapestry	-0,12%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
Johnson&Johnson	Santé	Renforcement
Icon	Santé	Renforcement
LlvaNova	Santé	Vente
Salesforce	Technologie	Allègement
Stanley Black & Decker	Industrie	Allègement

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM



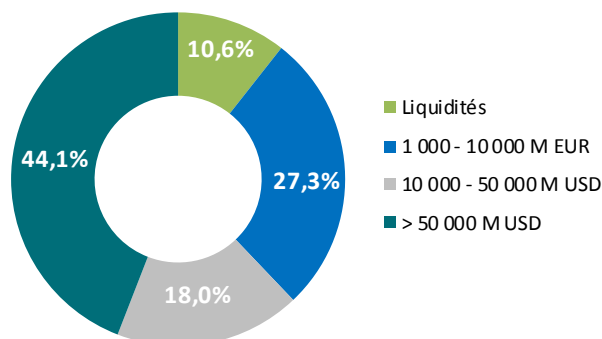
PART R USD	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2020	1,6%												
2019	9,6%	3,3%	1,6%	4,1%	-6,3%	6,5%	1,1%	-2,3%	1,0%	1,8%	3,5%	1,1%	1,6%
2018	4,3%	-4,5%	-2,0%	-0,7%	2,5%	1,2%	3,7%	3,8%	-1,1%	-11,0%	3,8%	-10,4%	-10,8%
2017	0,2%	1,1%	-0,8%	-1,7%	-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%

PRINCIPALES POSITIONS

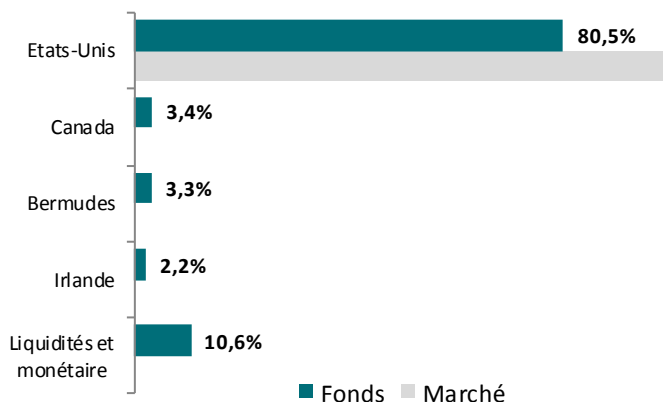


Sociétés	Secteurs	Portefeuille
Alphabet Inc.	Services de communication	3,7 %
Microsoft Corp	Technologie de l'information	3,6 %
PayPal Holdings Inc.	Services de communication	3,4 %
Thermo Fisher Scientific	Santé	3,4 %
CAE INC.	Industrie	3,4 %
Medtronic PLC	Santé	3,3 %
Genpact	Technologie de l'information	3,3 %
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	Industrie	3,3 %
Mastercard Inc.	Technologie de l'information	3,2 %
International Business Machines Corp	Technologie de l'information	3,1 %
Total		33,7 %
Nombre de positions		33
Taux de rotation (1an)		15,5 %

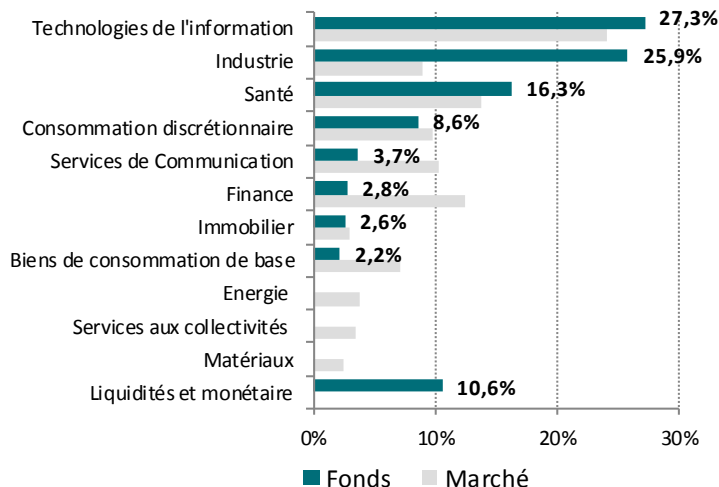
CAPITALISATION BOURSIERE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



INFORMATIONS GENERALES



	Part IC	Part ID	Part RH	Part R	Informations clés	
Valeurs Liquidatives	346 457,15	343,88	211,46	315,71	Statut	FCP
Date de lancement de la part	25/05/2008	26/05/2008	08/01/1999	17/06/2008	Type de véhicule	UCITS IV
ISIN	FR0010612770	FR0010612747	FR0007028287	FR0010612754	Catégorie AMF	Actions internationales
Devise	USD	USD	EUR	USD	PEA	Non
Couverture	Non	Non	Oui	Non	Date de lancement	08/01/1999
Code Bloomberg	PIMAMIC FP	PIMAMID FP	PIMAMER FP	PIMAMAU FP	Valorisation	quotidienne
Code Lipper	NA	65120034	60 040 571	65119970	Indice	S&P 500 NTR
Politique de Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation	Cut-off	10h30
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3	J+3	J+3	Société de gestion	FOURPOINTS IM
Investissement minimum ultérieure	1 part 10 millième	1 part 10 millième	1 part 10 millième	1 part 10 millième	Dépositaire	Caceis Bank
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.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