



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.



A risque plus faible ← A risque plus élevé  
Rendement potentiel plus faible ← Rendement potentiel plus élevé

## 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 actions mondiaux ont commencé l'année en fanfare, surfant sur la vague d'optimisme générée par la signature d'un accord commercial Etats-Unis-Chine et les espoirs de reprise économique. Malheureusement, l'apparition du coronavirus en Chine et le risque d'une pandémie planétaire ont enrayé la dynamique haussière. L'indice de la zone euro termine donc le mois en repli de 1.7%.

Les données économiques européennes publiées en janvier sont mitigées. La première estimation du PIB du quatrième trimestre 2019 confirme le ralentissement de la zone euro, la progression annuelle se limitant à 1%. La France et l'Italie ont connu une baisse séquentielle de leur PIB par rapport au trimestre précédent. Les indicateurs avancés PMI ne montrent pas d'inflexion par rapport à cet environnement économique atone. Les services, certes résilients depuis plusieurs mois, faiblissent quelque peu en janvier. En parallèle, la confiance des consommateurs stagne. Les espoirs se trouvent du côté du secteur manufacturier, fortement touché en 2019 par le ralentissement des exportations et la baisse du marché automobile. L'évolution récente suggère une stabilisation des carnets de commandes, ainsi qu'un regain de confiance notable des industriels quant à leurs perspectives. Le sentiment général est que la contraction de l'activité perdure mais que le plus dur est passé. C'est tout particulièrement le cas au Royaume-Uni, suite à la levée de l'incertitude concernant le Brexit.

Face à ce contexte économique morose, avec une inflation toujours inférieure à ses objectifs, la banque centrale européenne a renouvelé son intention de maintenir les taux bas aussi longtemps que nécessaire afin de soutenir l'activité et la stabilité des prix.

Les investisseurs, qui avaient un temps privilégié les valeurs dites « value » à la sortie de l'été 2019 pour jouer la reflation en Europe, sont définitivement revenus sur les titres croissance et qualité, fers de lance du marché haussier depuis 2009. Leur surperformance s'est accentuée en janvier (+3.6% par rapport à la value), polarisant un peu plus le marché en termes de style et de valorisation. Sans surprise, ce sont les secteurs cycliques qui souffrent le plus (énergie -7.4%, consommation discrétionnaire -5.6%, matériaux -5.3%, financières -3.5%). A l'inverse, les secteurs défensifs surperforment (services aux collectivités +9.5%, immobilier +0.9%, technologie +0.2%, santé -0.4%).

Fourpoints Euro Global Leaders baisse de 2.4% en janvier. L'absence de sociétés de services aux collectivités explique une part significative de la sous-performance mensuelle. Le traitement brutal réservé aux valeurs automobiles (Continental -11%, Norma -13%), dans le prolongement de 2019, a également pesé. Les petites capitalisations de la sphère industrielle ont aussi souffert de l'aversion au risque (Mersen -13%, Lisi -9%). En revanche, la poche technologique du fonds a nettement progressé grâce au retour en grâce de Wirecard (+24%) et aux sociétés de service informatique (Cappgemini +3% et Atos +1%). GTT a conclu une année record au niveau des prises de commandes de méthaniens et s'adjuge 7%.

Alors que certaines valeurs à forte visibilité se traitent désormais à des multiples de valorisation jamais atteints, nous maintenons notre discipline. Ainsi, nous avons réduit nos positions en Danone et Convatec au cours du mois. Nous avons complètement éliminé Worldline. La société est excellentement positionnée pour consolider le secteur du paiement en Europe et tirer parti de l'externalisation accrue de ces services de la part des banques. Cependant, la valorisation intègre déjà à nos yeux une croissance soutenue des ventes à moyen-terme, une forte amélioration de la rentabilité et de nombreuses opérations de croissance externe réussies. Nous préférons la vendre. De l'autre côté du spectre, les équipementiers automobiles, les sociétés de services et les industriels liés aux dépenses discrétionnaires des entreprises ou encore les sociétés qui ont ponctuellement déçu offrent des opportunités de plus en plus attractives.

Achevé de rédiger le 04/02/2020

## PERFORMANCES ET RISQUES

	I	R	G	Indice*
YTD	-2,4 %	-2,5 %	-2,4 %	-1,7 %
1 mois	-2,4 %	-2,5 %	-2,4 %	-1,7 %
1 an	15,4 %	14,3 %	15,2 %	16,1 %
3 ans	17,1 %	13,6 %	15,2 %	22,6 %
5 ans	34,5 %	27,9 %		29,5 %
10 ans (annualisées)	6,9 %	5,8 %		6,9 %
Depuis création (annualisées)	4,0 %	2,9 %		2,2 %

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	11,99 %	12,40 %
Volatilité de l'indice	11,49 %	12,12 %
Beta	0,98	0,94
Alpha	0,24 %	-1,12 %
Tracking error	4,23 %	4,81 %
Ratio d'information	-0,06	-0,33

Calculé avec la part I FR0010563080, sur un pas hebdomadaire

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

1	Wirecard	0,65%	+
2	Thales	0,25%	
3	ConvaTec	0,13%	
4	GTT	0,10%	
5	Cappgemini	0,10%	
1	SEB	-0,40%	-
2	NORMA	-0,33%	
3	Mersen	-0,28%	
4	Continental	-0,26%	
5	Fresenius SE	-0,26%	

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
Worldline	Technologie	Vente
ConvaTec	Santé	Allègement
Danone	Consommation défensive	Allègement

## PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITE

Secteur d'activité	Secteurs	Poids
Aéronautique	Industrie	10,2%
Services aux entreprises	Industrie	8,6%
Services informatiques	Technologie	7,4%
Technologies médicales	Santé	5,9%
Pneumaticien	Industrie	5,6%

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM

## PERFORMANCES ANNUELLES ET MENSUELLES



	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

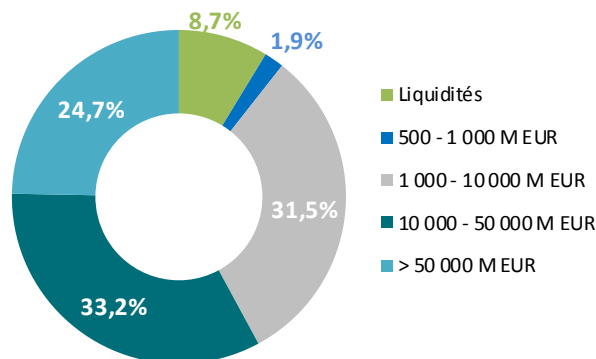
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2020	-2,5%											
2019	8,0%	4,2%	1,8%	5,0%	-5,5%	6,2%	0,4%	-1,1%	1,9%	0,2%	2,8%	0,6%
2018	1,9%	-2,1%	-4,0%	3,8%	2,2%	-0,5%	1,0%	0,2%	-1,4%	-8,7%	-2,8%	-8,3%
2017	-0,7%	2,7%	3,9%	3,3%	1,4%	-2,5%	-0,4%	-0,6%	4,4%	2,2%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

## PRINCIPALES POSITIONS

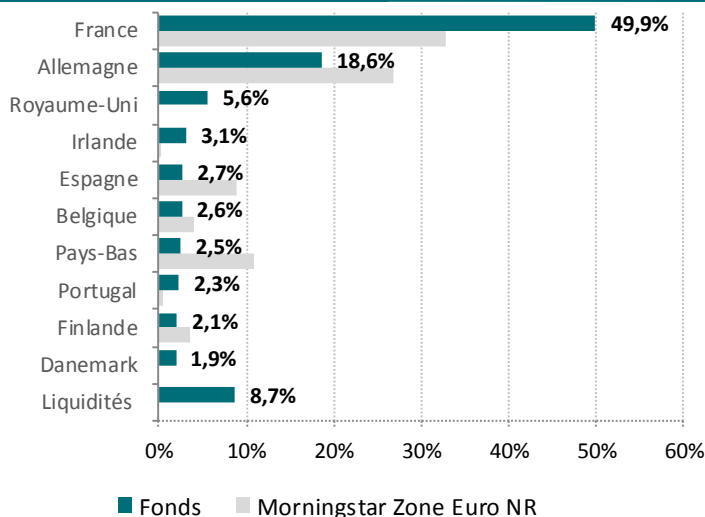


Sociétés	Secteurs	Pays	Portefeuille
Thales SA	Industrie	France	4,0 %
Cap Gemini	Technologie	France	3,7 %
Airbus Group	Industrie	France	3,7 %
Wirecard AG	Technologie	Allemagne	3,7 %
ATOS	Technologie	France	3,6 %
Elis	Industrie	France	3,5 %
Sanofi	Santé	France	3,3 %
Michelin	Consommation cyclique	France	3,3 %
SPIE	Industrie	France	3,2 %
CRH	Matériaux	Irlande	3,1 %
<b>Total</b>			<b>35,1 %</b>
Nombre de positions			34
Taux de rotation (1an)			11,9 %

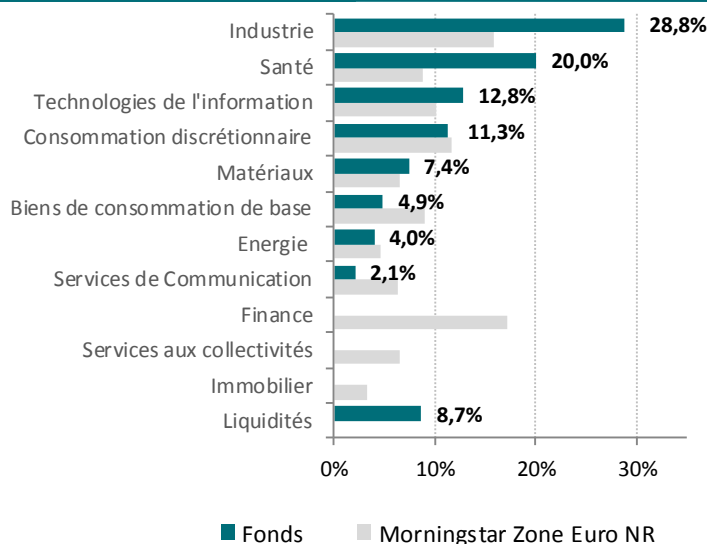
## CAPITALISATION BOUSIERE



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION SECTORIELLE



## INFORMATIONS GENERALES



	Part I	Part R	Part G	Informations clés	
Valeurs Liquidatives (€)	159 701,85	141,89	144,20	Statut	FCP
Date de lancement de la part	31/12/2007	31/12/2007	23/01/2018	Type de véhicule	UCITS IV
Code ISIN	FR0010563080	FR0010560664	FR0013309705	Catégorie AMF	Actions de la zone euro
Code Bloomberg	PIMEURI FP	PIMEURA FP	PIMEURG FP	PEA	Oui
Politique de Distribution	capitalisation	capitalisation	capitalisation	Date de lancement	31/12/2007
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3	J+3	Valorisation	quotidienne
Investissement minimum	2 parts	1 part	1 part	Indice	Morningstar Zone Euro N
Souscription minimale ultérieure	10 millième	10 millième	10 millième	Cut-off	10h30
Frais de gestion	1%	2%	1,2%	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.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](mailto:contact@fourpointssim.com)