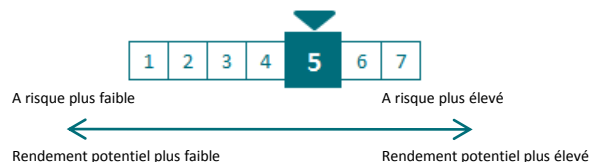




**Stratégie d'investissement :** Fourpoints America est un fonds d'actions américaines géré depuis New York. Il est investi dans les grandes et moyennes capitalisations. La gestion est active, non-benchmarkée et basée sur une approche stock-picking. Nous recherchons des sociétés leaders au niveau mondial 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	-7,0%	-4,4%	-5,5%	7,0%	6,1%	3,9%		28,4%	-9,9%	11,2%	14,8%	-11,2%	-3,9%	26,9%
FOURPOINTS America ID USD	-7,0%	-4,4%	-5,5%	7,0%	6,1%	3,9%		28,4%	-9,9%	11,1%	14,8%	-11,2%	-4,0%	26,8%
FOURPOINTS America R USD	-7,1%	-4,6%	-5,7%	5,9%	5,0%	2,9%		27,1%	-10,8%	10,1%	13,6%	-12,1%	-4,9%	25,7%
S&P 500 DNR USD	-8,3%	-5,6%	-8,4%	7,6%	9,2%	8,6%		30,7%	-4,9%	21,1%	11,2%	0,8%	13,0%	31,6%
FOURPOINTS America RH EUR	-7,2%	-5,3%	-6,0%	3,0%	2,1%	0,7%	3,2%	23,3%	-13,7%	7,7%	11,4%	-12,2%	-5,0%	25,1%
S&P 500 DNR couvert EUR**	-8,6%	-6,4%	-8,8%	4,3%	6,2%	6,4%	3,3%	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	11,64%	11,24%	0,99	-3,25%	3,39%	-1,01
3 ans	13,78%	13,03%	1,01	-5,33%	4,09%	-1,28

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

Malgré l'annonce, courant janvier, de l'épidémie de coronavirus en Chine, l'indice S&P 500 a continué de monter jusqu'au 19 février terminant en progression de près de 5% par rapport à son niveau de début d'année. La forte augmentation du nombre de Chinois contaminés par le Covid-19, et la propagation de ce dernier à d'autres pays comme la Corée du Sud, l'Iran et l'Italie ainsi que les premiers profit warnings formulés par des entreprises aussi emblématiques qu'Apple, Microsoft, United Airlines ou Mastercard ont entraîné une forme de panique. En quelques jours l'indice s'est effondré de plus de 13% par rapport à son point haut. La banque centrale du Japon a pris les devants dès le 2 mars en injectant dans son système bancaire \$4.6 milliards de liquidités et en achetant pour près de \$1 milliard d'ETF. Le lendemain, la FED a surpris le marché en abaissant ses taux, en dehors d'une réunion ordinaire de son conseil, de 50 points de base, les ramenant dans la fourchette 1-1.25%. Dans la foulée les gouvernements des grands pays se sont dit prêts à prendre des mesures budgétaires pour soutenir les entreprises en difficulté et à faire face à un ralentissement de leur économie. Une action concertée est envisagée.

L'indice S&P 500 a reculé au cours du mois de février de 8.3%. Suite au fort repli du pétrole (-26% sur les deux premiers mois de l'année pour le WTI), le secteur de l'énergie signe en février le plus fort recul (-15.3%). Suivent les financières (-11.3%) et les services publics (-10.4%). Les trois secteurs qui ont fait le moins mal sont : les télécommunications (-6.3%), la santé (-6.8%), et la technologie de l'information (-7.4%). Fourpoints America s'est replié de 7.1% en février pour la part retail et de 7.0% pour la part institutionnelle. Les contributions positives en valeur absolue n'ont été qu'au nombre de trois : **Gilead Sciences** qui travaille sur un vaccin contre le Covid-19, **SiteOne Landscape** qui poursuit la consolidation systématique de son secteur, et **Mercury Systems** dans le secteur de la défense. Tous les autres titres terminent en territoire négatif.

**Microsoft** a été la première société du portefeuille à annoncer qu'en raison du Covid-19 elle n'arriverait pas à réaliser la guidance 2020 qu'elle avait communiquée au marché fin janvier dernier. **Mastercard** a baissé la croissance estimée de ses revenus 2020 de 2 à 3 points de pourcentage, compte tenu du ralentissement des transactions transfrontalières. **Carter's** anticipe un allongement des délais de production en Chine qui représente 15% de ses approvisionnements, mais s'est déclarée incapable de prévoir l'impact de la crise sur ses résultats annuels. **ITI**, qui possède 5 usines en Chine, a indiqué qu'uniquement 30% de ses employés étaient de nouveau au travail. La société estime que la crise réduira le taux de croissance annuel de ses ventes de 1 point de pourcentage.

La bonne nouvelle est que cette épidémie ne causera pas d'importantes pertes humaines compte tenu de son faible taux de mortalité. Compte tenu de sa propagation, même contenue jusqu'à présent, à quasiment l'ensemble des pays du monde, tous les gouvernements adoptent des mesures de protection, de confinement et d'interdictions diverses qui ne manqueront pas d'avoir un effet dépressif sur l'offre mais également sur la demande mondiale. Il est impossible en cette fin février d'estimer qu'elle sera la durée et l'ampleur de l'épidémie. Trois semaines ou trois mois feront une énorme différence sur les résultats à venir des sociétés.

Ce que l'on sait, c'est que gouvernements et banques centrales feront le maximum pour faire repartir l'économie mondiale une fois l'épidémie enrayée. Il va donc falloir, très progressivement, profiter des cours actuels...ce que nous n'avons pas du tout fait en février.

Achévé de rédiger le 5 mars 2020

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+			-		
1	Gilead Sciences	0,20%	1	Genpact	-0,45%
2	SiteOne Landscape Supply	0,05%	2	Medtronic	-0,42%
3	Novanta	-0,02%	3	Raytheon	-0,37%
4	EPAM Systems	-0,04%	4	Carter's	-0,37%
5	Simpson Manufacturing	-0,06%	5	Accenture	-0,34%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
TE connectivity	Technologie	Allègement
Microsoft	Technologie	Allègement
Alphabet	Services de communication	Allègement
SiteOne Landscape Supply	Industrie	Allègement
Weyerhaeuser	Immobilier	Allègement

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM

## PERFORMANCES MENSUELLES



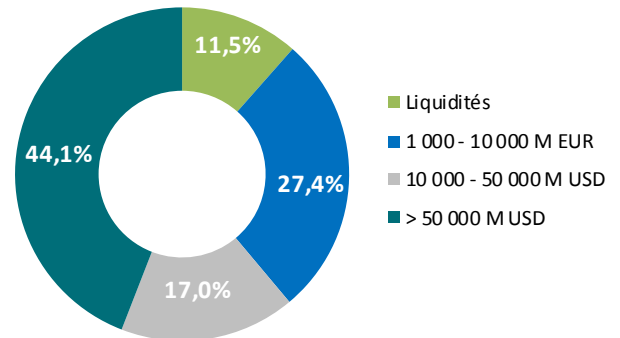
PART R USD	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2020	1,6%	-7,1%											-5,7%
2019	9,6%	3,3%	1,6%	4,1%	-6,3%	6,5%	1,1%	-2,3%	1,0%	1,8%	3,5%	1,1%	27,1%
2018	4,3%	-4,5%	-2,0%	-0,7%	2,5%	1,2%	3,7%	3,8%	-1,1%	-11,0%	3,8%	-10,4%	-10,8%
2017	0,2%	1,1%	-0,8%	-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%

## PRINCIPALES POSITIONS

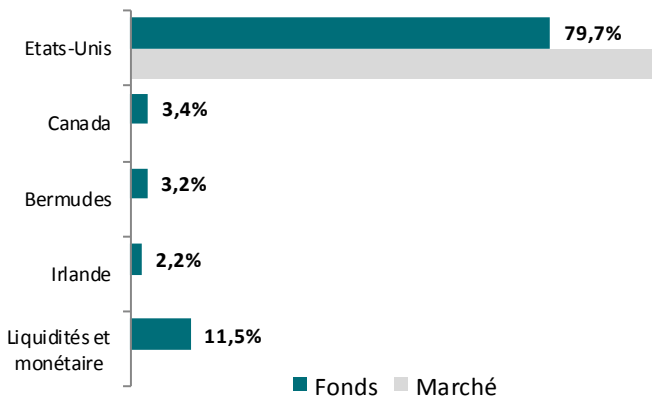


Sociétés	Secteurs	Portefeuille
PayPal Holdings Inc.	Technologie de l'information	3,6 %
Thermo Fisher Scientific	Santé	3,5 %
Alphabet Inc.	Services de communication	3,5 %
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	Industrie	3,4 %
CAE INC.	Industrie	3,4 %
Microsoft Corp	Technologie de l'information	3,3 %
Mastercard Inc.	Technologie de l'information	3,2 %
Gilead Sciences	Santé	3,2 %
Medtronic PLC	Santé	3,2 %
Genpact	Technologie de l'information	3,2 %
<b>Total</b>		<b>33</b>
Nombre de positions		33
Taux de rotation (1an)		13,8 %

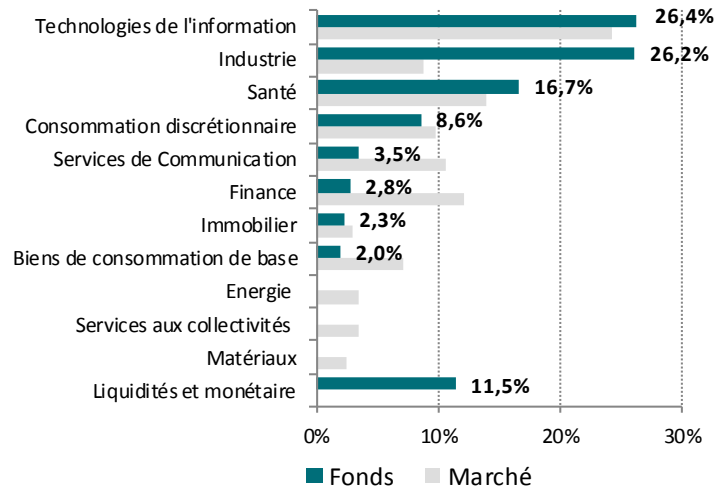
## CAPITALISATION BOURSIERE



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION SECTORIELLE



## INFORMATIONS GENERALES



	Part IC	Part ID	Part RH	Part R	Informations clés
Valeurs Liquidatives	322 110,88	319,71	196,19	293,30	Statut
Date de lancement de la part	25/05/2008	26/05/2008	08/01/1999	17/06/2008	FCP
ISIN	FR0010612770	FR0010612747	FR0007028287	FR0010612754	Type de véhicule
Devise	USD	USD	EUR	USD	UCITS IV
Couverture	Non	Non	Oui	Non	Catégorie AMF
Code Bloomberg	PIMAMIC FP	PIMAMID FP	PIMAMER FP	PIMAMAU FP	Actions internationales
Code Lipper	NA	65120034	60 040 571	65119970	PEA
Politique de Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation	Non
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3	J+3	J+3	Date de lancement
Investissement minimum ultérieure	1 part	1 part	1 part	1 part	08/01/1999
Droits d'entrée maximum	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	Valorisation
Frais de gestion	1,2%	1,2%	2,2%	2,2%	quotidienne
					Indice
					S&P 500 NTR
					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](mailto:contact@fourpointsim.com)