

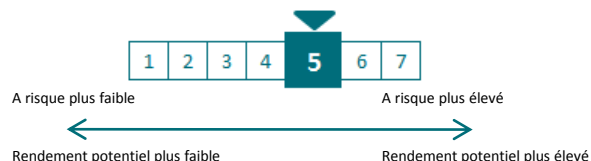


Eric Fourrier



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

La diffusion du coronavirus au reste de l'Asie puis à l'Europe a provoqué un vent de panique sur les marchés financiers, les Bourses européennes et américaines s'effondrant de 8% en février, leur plus forte baisse depuis la crise de 2008-2009. Logiquement, les investisseurs ont trouvé refuge dans les secteurs jugés les moins impactés par l'épidémie, comme les services publics, les télécoms ou la santé. A l'inverse, les valeurs énergétiques reculent de 12% sur le mois en réaction à la baisse de 10% des prix du Brent proches du niveau des \$50, à comparer aux \$66 de la fin 2019. Les sociétés industrielles figurent elles aussi parmi les plus fortes baisses, les efforts pour contenir la propagation du virus risquant de perturber sérieusement l'organisation des chaînes de production mondialisées et de freiner considérablement la demande de produits industriels.

S'il est encore trop tôt pour estimer l'impact de la pandémie sur la croissance mondiale en 2020, le redémarrage progressif de l'activité en Chine constitue une bonne nouvelle. C'est ce que constatent les sociétés les plus exposées au pays, comme le fabricant français d'articles culinaires et de petit électro-ménager **Seb**, que nous détenons en portefeuille. Le groupe réalise en Chine un quart de ses ventes et dispose de 7 usines qui produisent pour le marché local mais aussi pour l'Europe. Lors de la publication de ses comptes annuels, **Seb** a confirmé que les mesures drastiques de confinement prises par les autorités avaient mis un coup d'arrêt brutal à l'activité, le groupe estimant la perte de chiffre d'affaires à 250 millions d'euros au premier trimestre de l'année, soit une baisse de près de 50% par rapport aux niveaux de 2019. Un retour à la normal est évidemment très difficile à anticiper à l'heure actuelle mais la société note que le redémarrage est bien amorcé. Les usines devraient retrouver une cadence normale d'ici la fin mars alors que le groupe dispose de suffisamment de stocks pour répondre à la demande locale. L'ampleur du rebond de la consommation chinoise dans les mois à venir reste très incertaine et dépendra aussi des mesures de relance que le gouvernement chinois aura mises en œuvre. Pour l'instant, les mesures de soutien à l'économie concernent essentiellement les entreprises de taille moyenne via un moratoire sur le paiement de certaines taxes et impôts et des prêts bancaires à taux réduits.

**FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS** baisse de 8,1% (part distribution), en ligne avec son indice de référence (-7,9%). Les poches industrie, technologie et énergie ont suivi la tendance générale et reculent d'un peu plus de 10%. Les valeurs de santé du fonds ont dans l'ensemble joué leur rôle d'amortisseur avec une baisse de 5,7%. A l'inverse, nos deux positions dans la consommation de base ont été sévèrement sanctionnées suite à l'annonce de résultats 2019 décevants.

Nous avons, au cours des 3 premières semaines du mois, pris des bénéfices sur les titres dont les valorisations devenaient tendues, en particulier **Schneider Electric**, **EssilorLuxottica** et **Danone**, portant le niveau de trésorerie à 9%. L'effondrement des marchés depuis le 19 février a permis de corriger certains excès de valorisations que nous mettions en avant dans la lettre du mois dernier. La baisse récente nous permettra de renforcer les belles franchises du portefeuille et d'introduire de nouvelles positions. Cependant, les marchés pourraient rester encore très instables à mesure que le nombre de nouveaux cas de contamination au coronavirus augmente à travers le monde, c'est la raison pour laquelle nous réinvestirons de façon graduelle et mesurée. Nous avons déjà renforcé **Seb** début février et **Elis**, **SAP**, **Fresenius SE** et **ISS** en fin de mois. Nos liquidités au 28 février se montent à 7,6%.

Achévé de rédiger le 04/03/2020

## PERFORMANCES ET RISQUES

	I	R	G	Indice*
YTD	-10,3 %	-10,4 %	-10,3%	-9,5 %
1 mois	-8,1%	-8,1%	-8,1%	-7,9 %
1 an	1,7 %	0,7 %	1,5%	3,0 %
3 ans	4,8%	2,0%		10,0%
5 ans	15,0%	9,4%		11,2%
10 ans (annualisées)	6,2%	5,1%		6,2%
Depuis création (annualisées)	3,2 %	2,2 %		1,5 %

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	11,73 %	12,68 %
Volatilité de l'indice	12,16 %	12,48 %
Beta	0,91	0,94
Alpha	-0,86 %	-1,59 %
Tracking error	3,93 %	4,81%
Ratio d'information	-0,62	-0,42

Calculé avec la part I FR0010563080, sur un pas hebdomadaire

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+			-		
1	Seb	0,10%	1	Airbus	-0,66%
2	IlvaNova	0,05%	2	AB Inbev	-0,64%
3	LISI	0,02%	3	ISS	-0,50%
4	Schneider Electric	0,01%	4	Wirecard	-0,48%
5	Continental	-0,05%	5	Capgemini	-0,42%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
ISS	Industrie	Renforcement
Seb	Consommation défensive	Renforcement
SAP	Technologie	Renforcement
Schneider Electric	Industrie	Allègement
EssilorLuxottica	Santé	Allègement

## PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITE

Secteur d'activité	Secteurs	Poids
Aéronautique	Industrie	10,1%
Services aux entreprises	Industrie	9,3%
Services informatiques	Technologie	7,2%
Pneumaticien	Industrie	5,8%
Technologies médicales	Santé	5,7%

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM

## PERFORMANCES ANNUELLES ET MENSUELLES



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

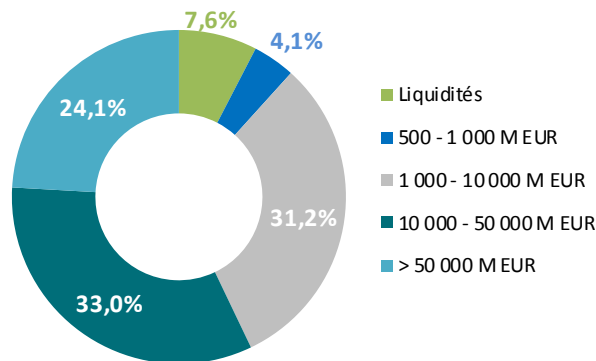
PART R	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
<b>2020</b>	-2,5%	-8,1%										
<b>2019</b>	8,0%	4,2%	1,8%	5,0%	-5,5%	6,2%	0,4%	-1,1%	1,9%	0,2%	2,8%	0,6%
<b>2018</b>	1,9%	-2,1%	-4,0%	3,8%	2,2%	-0,5%	1,0%	0,2%	-1,4%	-8,7%	-2,8%	-8,3%
<b>2017</b>	-0,7%	2,7%	3,9%	3,3%	1,4%	-2,5%	-0,4%	-0,6%	4,4%	2,2%	-2,0%	-0,3%
<b>2016</b>	-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

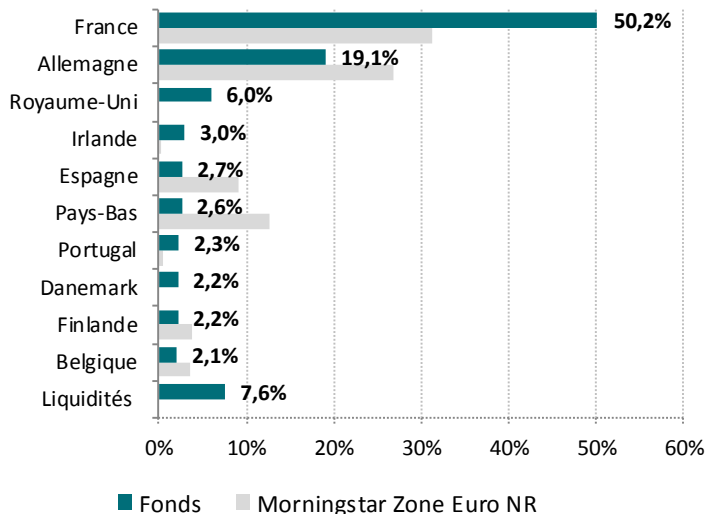


Sociétés	Secteurs	Pays	Portefeuille
Thales SA	Industrie	France	4,0 %
Seb	Consommation défensive	France	3,8 %
Cap Gemini	Technologie	France	3,6 %
Elis	Industrie	France	3,6 %
ATOS	Technologie	France	3,6 %
Sanofi	Santé	France	3,5 %
SPiE	Industrie	France	3,5 %
Wirecard AG	Technologie	Allemagne	3,5 %
Fresenius SE	Santé	Allemagne	3,3 %
Michelin	Consommation cyclique	France	3,3 %
<b>Total</b>			<b>35,7%</b>
Nombre de positions			34
Taux de rotation (1an)			13,3 %

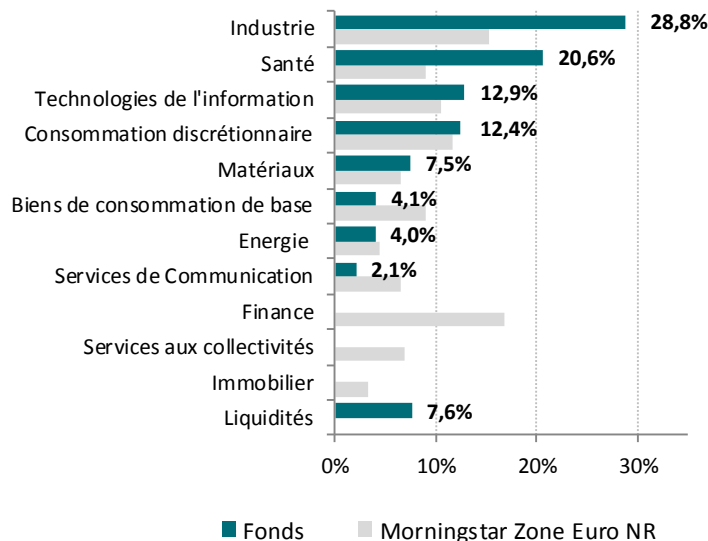
## CAPITALISATION BOURSIERE



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION SECTORIELLE



## INFORMATIONS GENERALES



	Part I	Part R	Part G
Valeurs Liquidatives (€)	146 808,55	130,34	132,54
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](mailto:contact@fourpointsim.com)