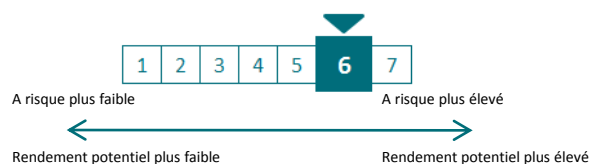


Stratégie d'investissement : Fourpoints America est un fonds d'actions américaines investi dans les grandes et moyennes capitalisations. La gestion est active, non-benchmarkée et basée sur une approche stock-picking. Nous recherchons des sociétés leaders au niveau mondial ou sur le marché américain, rentables et bénéficiant d'une croissance durable et visible. Enfin, nous portons une attention particulière à la valorisation des titres en portefeuille. Le fonds est géré depuis New York par Louiza Ferrara et Thomas Wopat-Moreau analysts-gérants chez TPW, et conseillé à Paris par Michel Raud, FOURPOINTS IM.



PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUES

	Annualisées							2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création*							
FOURPOINTS America IC USD	0,2 %	11,7 %	11,7 %	35,3 %	14,7 %	13,0 %		17,4 %	28,4 %	-9,9 %	11,2 %	14,8 %	-11,2 %	-3,9 %
FOURPOINTS America ID USD	0,2 %	11,7 %	11,7 %	35,3 %	14,7 %	13,0 %		17,4 %	28,4 %	-9,9 %	11,1 %	14,8 %	-11,2 %	-4,0 %
FOURPOINTS America R USD	0,1 %	11,4 %	11,3 %	34,0 %	13,6 %	11,9 %		16,3 %	27,1 %	-10,8 %	10,1 %	13,6 %	-12,1 %	-4,9 %
S&P 500 DNR USD	0,7 %	10,6 %	12,4 %	39,7 %	17,4 %	16,5 %		17,8 %	30,7 %	-4,9 %	21,1 %	11,2 %	0,8 %	13,0 %
FOURPOINTS America RH EUR	0,0 %	11,0 %	10,7 %	31,9 %	10,5 %	9,1 %	4,4 %	13,3 %	23,3 %	-13,7 %	7,7 %	11,4 %	-12,2 %	-5,0 %
S&P 500 DNR couvert EUR**	0,6 %	10,4 %	12,0 %	37,3 %	14,4 %	13,8 %	4,7 %	15,1 %	26,8 %	-7,8 %	18,7 %	9,6 %	0,3 %	12,7 %

*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	17,99 %	17,17 %	0,99	-3,70 %	5,68 %	-0,69
3 ans	21,59 %	21,76 %	0,97	-3,53 %	5,09 %	-0,79

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

La situation sanitaire a continué de s'améliorer en mai et les citoyens américains ont retrouvé avec ferveur le chemin des magasins, des restaurants et des agences de voyages. Fin mai, le trafic aérien du pays s'établissait déjà à 69% de son volume de 2019, grâce essentiellement à la demande des particuliers, les voyages d'affaires restant pour leur part très en retrait de leur niveau pré-Covid. Dans de nombreux secteurs l'offre n'a pas pu répondre à la demande et des tensions sur les prix sont apparues. La progression sur 12 mois du CPI all items d'avril de +4.2% et de +3.0% pour le CPI core a entretenu les craintes d'un retour de l'inflation et d'un durcissement éventuel de la politique monétaire de la FED.

Après avoir atteint un plus haut historique au cours de la première semaine de mai, l'indice S&P 500 s'est légèrement replié par la suite et termine le mois en hausse de 0.65%. La hausse des prix des matières premières industrielles et du pétrole explique la surperformance des secteurs des matériaux (+5.0%) et de l'énergie (+4.9%). L'anticipation d'une hausse des taux d'intérêt explique la surperformance des bancaires (+4.7%). Ont sous performé, la consommation discrétionnaire (-3.9%), les services publics (-2.8%) ainsi que la technologie de l'information (-1.0%).

Le fonds a progressé de 0.19% au cours du mois. Les principaux contributeurs à la performance ont été FedEx, Motorola Solutions, Viatris, Stanley Black & Decker ainsi que American Express qui ont publié de bons résultats trimestriels. Les contributions négatives du mois s'expliquent par des prises de bénéfices sur des titres ayant fortement progressé en avril comme Tapestry et Carter's et dans une moindre mesure Mastercard et Intercontinental Exchange. Mercury Systems a déçu le marché non pas sur ses résultats trimestriels qui ont été légèrement supérieurs aux attentes, mais au niveau de la guidance pour l'ensemble de l'exercice. Les raisons invoquées sont liées aux conséquences du Covid chez les clients, à la pénurie de microprocesseurs, ainsi qu'au changement des équipes de l'Administration Fédérale de la Défense... facteurs non maîtrisables par la société et qui se normaliseront au cours des prochains mois. Nous avons mis à profit le recul des cours du titre pour accroître la position.

Comme le souligne l'étude de la FED "Economic well-being of US households in 2020", la pandémie a beaucoup changé la vie des citoyens américains et a été particulièrement nocive pour les plus pauvres. Le plan Biden financé par des hausses d'impôts prélevés sur les revenus les plus élevés vise à moderniser les infrastructures matérielles, et à développer le capital humain du pays en augmentant le rôle du gouvernement fédéral en matière d'éducation, de santé et de fourniture de services sociaux. Les nouveaux modes de vie et de consommation qui résulteront de la pandémie constitueront, pour toutes les entreprises, des risques éventuels de disruption, mais également des opportunités exceptionnelles de développement. A nous d'identifier les entreprises qui sauront le mieux s'adapter au monde qui vient.

Achévé de rédiger le 5 juin 2021

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+			-		
1	FedEx	0,28%	1	Mercury Systems	-0,40%
2	Motorola Solutions	0,25%	2	Tapestry	-0,20%
3	Viatriis	0,20%	3	Carter's	-0,19%
4	Stanley Black & Decker	0,14%	4	Mastercard	-0,14%
5	American Express	0,12%	5	Intercontinental Exchange	-0,12%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
Mercury Systems	Industrie	Renforcement
Gilead Sciences	Santé	Renforcement
Stanley Black & Decker	Industrie	Allègement
Montrose environmental	Industrie	Allègement
Epam Systems	Technologie	Allègement

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM

PERFORMANCES MENSUELLES



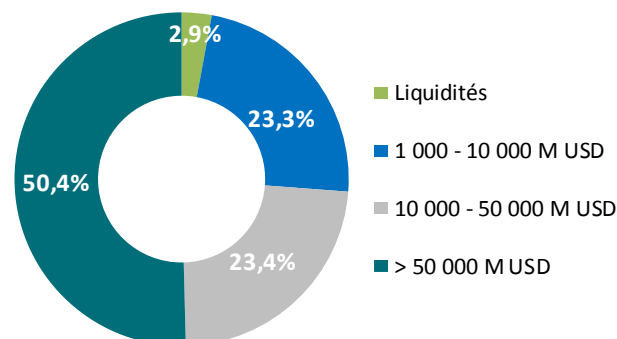
PART R USD	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2021	-2,5%	2,5%	4,8%	6,2%	0,1%								11,3%
2020	1,6%	-7,1%	-14,0%	13,5%	4,8%	0,0%	3,9%	5,6%	-2,3%	-1,8%	10,5%	3,5%	16,3%
2019	9,6%	3,3%	1,6%	4,1%	-6,3%	6,5%	1,1%	-2,3%	1,0%	1,8%	3,5%	1,1%	27,1%
2018	4,3%	-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%

PRINCIPALES POSITIONS

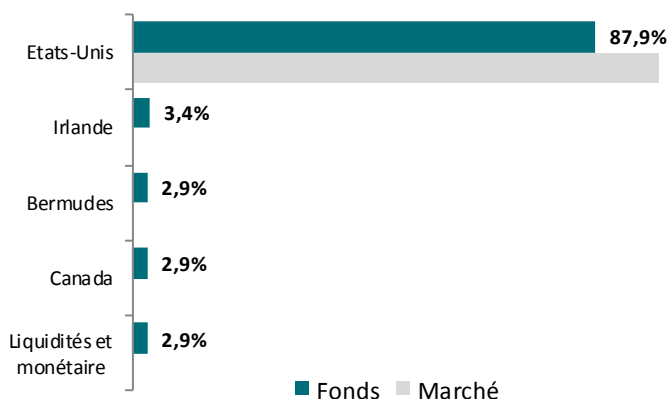


Sociétés	Secteurs	Portefeuille
Fedex Corp	Industrie	3,6%
ICON PLC	Santé	3,4%
CACI International Inc.	Technologie	3,2%
Alphabet Inc.	Services de communication	3,2%
Carter's Inc	Consommation discrétionnaire	3,2%
Mercury Systems Inc.	Industrie	3,2%
Thermo Fisher Scientific	Santé	3,2%
Wabtec Corp	Industrie	3,1%
Motorola Solutions, Inc.	Technologie	3,1%
Merck	Santé	3,1%
Total		32,1%
Nombre de positions		37
Taux de rotation (1an)		31,7%

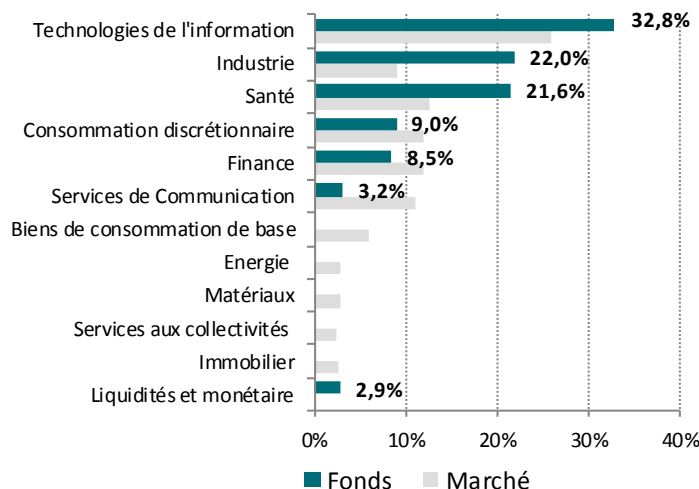
CAPITALISATION BOURSIERE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



INFORMATIONS GENERALES



	Part IC	Part ID	Part RH	Part R	Informations clés
Valeurs Liquidatives	447 112,79	443,78	261,64	402,09	Statut
Date de lancement de la part	25/05/2008	26/05/2008	08/01/1999	17/06/2008	Type de véhicule
ISIN	FR0010612770	FR0010612747	FR0007028287	FR0010612754	Catégorie AMF
Devise	USD	USD	EUR	USD	PEA
Couverture	Non	Non	Oui	Non	Date de lancement
Code Bloomberg	PIMAMIC FP	PIMAMID FP	PIMAMER FP	PIMAMAU FP	Valorisation
Code Lipper	NA	65120034	60 040 571	65119970	Indice
Politique de Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation	Cut-off
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3	J+3	J+3	Société de gestion
Investissement minimum ultérieure	1 part	1 part	1 part	1 part	Dépositaire
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.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