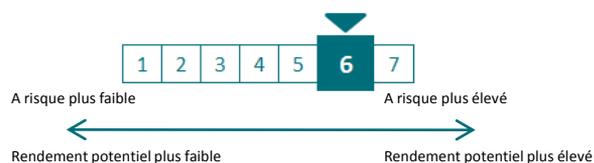


**Stratégie d'investissement :** Fourpoints America est un fonds d'actions américaines investi dans les grandes et moyennes capitalisations. La gestion est active, non-benchmarkée et basée sur une approche stock-picking. Nous recherchons des sociétés leaders au niveau mondial ou sur le marché américain,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

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	Annualisées			2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
					3 ans	5 ans	Depuis la création*							
FOURPOINTS America IC USD	1,4 %	7,9 %	13,2 %	37,0 %	14,8 %	13,9 %		17,4 %	28,4 %	-9,9 %	11,2 %	14,8 %	-11,2 %	-3,9 %
FOURPOINTS America ID USD	1,4 %	7,9 %	13,2 %	37,0 %	14,8 %	13,9 %		17,4 %	28,4 %	-9,9 %	11,1 %	14,8 %	-11,2 %	-4,0 %
FOURPOINTS America R USD	1,3 %	7,7 %	12,7 %	35,7 %	13,6 %	12,8 %		16,3 %	27,1 %	-10,8 %	10,1 %	13,6 %	-12,1 %	-4,9 %
S&P 500 DNR USD	2,3 %	8,4 %	15,0 %	40,1 %	18,0 %	17,0 %		17,8 %	30,7 %	-4,9 %	21,1 %	11,2 %	0,8 %	13,0 %
FOURPOINTS America RH EUR	1,2 %	7,4 %	12,0 %	33,7 %	10,6 %	10,0 %	4,4 %	13,3 %	23,3 %	-13,7 %	7,7 %	11,4 %	-12,2 %	-5,0 %
S&P 500 DNR couvert EUR**	2,3 %	8,2 %	14,6 %	37,9 %	15,2 %	14,3 %	4,8 %	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	15,58 %	15,50 %	0,94	0,46 %	5,44 %	-0,31
3 ans	21,60 %	21,80 %	0,96	-3,69 %	5,07 %	-0,84

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

Le « Federal Open Market Committee » de juin a relevé ses estimations de croissance pour 2021 à +7.0% (vs +6.5% estimé en mars dernier) et ses prévisions d'inflation « core PCE » à +3.4% (vs +2.4% estimé en mars). Il a laissé la politique monétaire et les taux d'intérêt inchangés. Par contre il a prévenu, que lorsque ses objectifs concernant l'inflation et le plein emploi seraient atteints, après avoir informé le marché longterm à l'avance : « we will taper as appropriate ». Après une première réaction négative, le marché s'est ressaisi et le taux à 10 ans s'est replié sous la barre des 1.5%. L'accord des deux partis sur un plan de \$1.2 trillion destiné à améliorer les infrastructures du pays et à lutter contre le réchauffement climatique devrait soutenir l'activité à court terme et améliorer la croissance potentielle future. Les progrès enregistrés sur le plan sanitaire grâce au programme vigoureux de vaccinations ont permis aux consommateurs de satisfaire, après plus d'une année de privation, leur soif de consommation. Cette demande très élevée a excédé dans de nombreux secteurs les stocks disponibles et les capacités de productions immédiates. L'indice général des prix de juin a progressé de 5% sur un an. Hors énergie et nourriture, l'indice « Core CPI » a progressé de 3.8%, plus forte progression depuis mai 1992 !

L'indice S&P 500 a progressé de +2.3% au cours du mois. Ont surperformé, le secteur des technologies de l'information (+6.9%) favorisé par la baisse des taux d'intérêt, le secteur de l'énergie (+4.5%) compte tenu du fait que les membres de l'OPEC+ ne sont pas tombés d'accord pour augmenter la production d'or noir, et le secteur de la consommation discrétionnaire (+3.7%) suite à la forte demande de biens et services mentionnée plus haut. Ont sous performé, le secteur des matières premières (-5.5%) affectées par la décision de la Chine de puiser dans ses réserves stratégiques pour freiner la spéculation, et le secteur des financières (-3.1%) affecté par l'aplatissement de la courbe des taux d'intérêt.

Le fonds a progressé en juin de 1.3%. La rotation vers les valeurs de croissance, suite à la baisse des taux longs, explique les plus fortes contributions du mois, tant dans le secteur de la technologie avec PayPal et Microsoft que dans le secteur de la santé avec Merck & Co et Thermo Fisher, ou S&P Global parmi les grandes franchises américaines. A contrario, les valeurs cycliques de qualité qui avaient très bien progressé en mai, ont fait l'objet de prises de bénéfices en juin comme FedEx, Stanley Black & Decker ou Tapestry. La baisse d'Icon est plus difficile à expliquer. Suite au rachat de son concurrent PRA, de taille égale à la sienne, et qu'elle clôture fin juin, Icon devient le leader mondial du secteur des CRO, sociétés qui testent pour les laboratoires pharmaceutiques l'efficacité de leurs médicament et vaccins. Icon dispose désormais de deux fois plus de ressources pour accroître encore ses avantages compétitifs, dans un secteur dont la crise du Covid a révélé toute l'importance.

Achévé de rédiger le 8 juillet 2021

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+			-		
1	PayPal Holdings	0,37%	1	ICON	-0,26%
2	Merck & Co	0,25%	2	FedEx	-0,18%
3	Microsoft	0,25%	3	Stanley Black & Decker	-0,16%
4	S&P Global	0,23%	4	Tapestry	-0,10%
5	Thermo Fisher Scientific	0,23%	5	Viatrix	-0,09%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
Activision Blizzard	Technologie	Renforcement
Viatrix	Santé	Renforcement
Novanta	Technologie	Allègement
Epam Systems	Technologie	Allègement
Thermo Fischer Scientific	Santé	Allègement

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM

## PERFORMANCES MENSUELLES



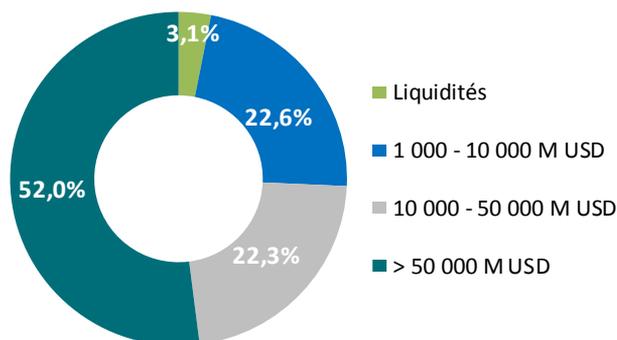
PART R USD	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2021	-2,5%	2,5%	4,8%	6,2%	0,1%	1,3%							12,7%
2020	1,6%	-7,1%	-14,0%	13,5%	4,8%	0,0%	3,9%	5,6%	-2,3%	-1,8%	10,5%	3,5%	16,3%
2019	9,6%	3,3%	1,6%	4,1%	-6,3%	6,5%	1,1%	-2,3%	1,0%	1,8%	3,5%	1,1%	27,1%
2018	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

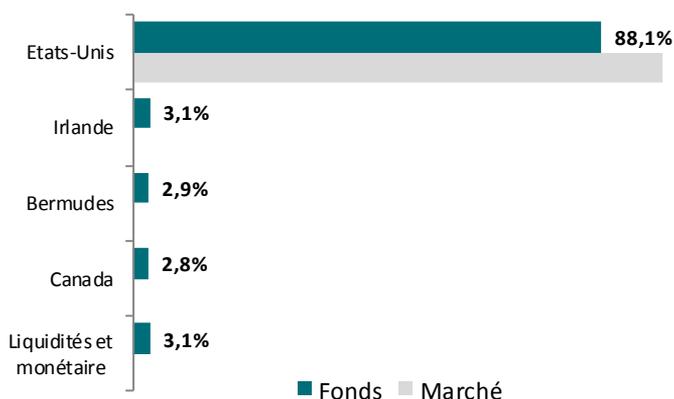


Sociétés	Secteurs	Portefeuille
PayPal Holdings Inc.	Technologie	3,4%
Fedex Corp	Industrie	3,3%
Thermo Fisher Scientific	Santé	3,3%
Alphabet Inc.	Services de communication	3,3%
Motorola Solutions, Inc.	Technologie	3,2%
CACI International Inc.	Technologie	3,2%
Mercury Systems Inc.	Industrie	3,1%
Carter's Inc	Consommation discrétionnaire	3,1%
Merck	Santé	3,1%
Microsoft Corp	Technologie	3,1%
<b>Total</b>		<b>32,1%</b>
Nombre de positions		37
Taux de rotation (1an)		28,6%

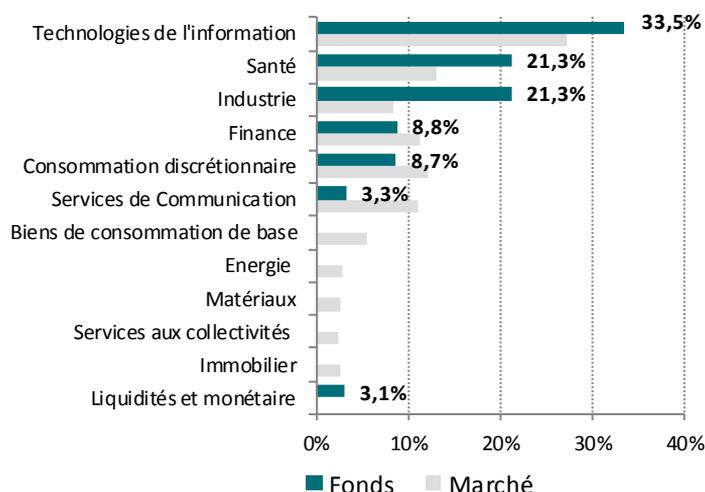
## CAPITALISATION BOURSIERE



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION SECTORIELLE



## INFORMATIONS GENERALES



	Part IC	Part ID	Part RH	Part R	Informations clés
Valeurs Liquidatives	453 161,09	449,79	264,76	407,16	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.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)