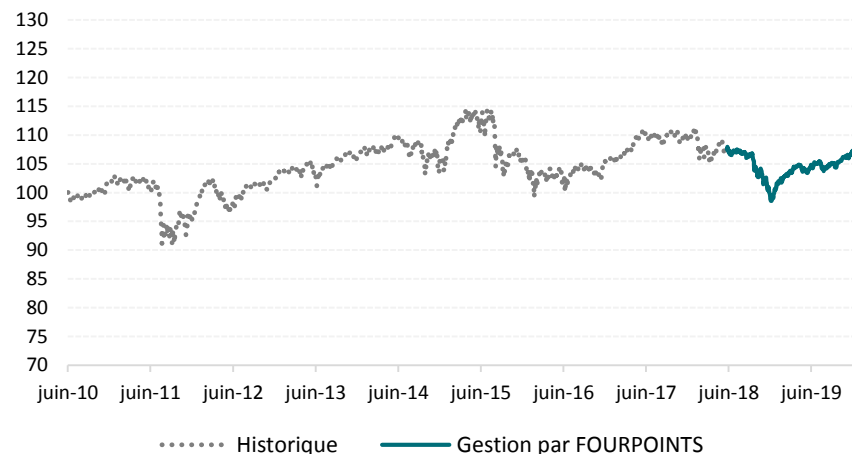


L'objectif de gestion de Fourpoints Mondrian est d'obtenir une performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à 4 % à un horizon de 3 ans par la gestion discrétionnaire de l'allocation et de l'exposition du portefeuille aux différentes classes d'actifs, sans contrainte d'exposition minimum à l'une d'entre elles.



HISTORIQUE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de décembre a poursuivi la tendance amorcée fin août avec des marchés d'actions en hausse significative et des taux d'intérêt qui corrigent sur leurs plus bas.

Les marchés perçoivent des signes de redémarrage de la conjoncture. Aux Etats-Unis, l'emploi reste robuste. La construction comme les services sont en expansion grâce à une confiance du consommateur qui reste élevée. En Chine, la croissance a rebondi, tirée notamment par les dépenses d'infrastructure et les ventes au détail. En Europe, les données confirment un point bas dans le cycle, mais les enquêtes traduisent l'espoir d'une amélioration.

Les marchés sont confortés par le soutien des banques centrales. Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale a indiqué que le niveau actuel des taux était approprié et n'envisage pas de changement en 2020. En Europe, la B.C.E. sous la conduite de Madame Lagarde a conclu sur un statu quo.

La réduction des incertitudes politiques a redonné de la visibilité. Le conflit entre la Chine et les Etats-Unis a enfin débouché sur la promesse d'un premier accord qui serait signé le 15 janvier. L'imbroglio sur le Brexit a trouvé un dénouement avec les élections du 12 décembre qui ont permis enfin d'habiliter un négociateur pour en fixer les termes.

Des bourses en hausse avec cependant des progressions bien différenciées. La hausse s'étage entre 1% pour les indices euro, 2,7% pour les USA et le Royaume Uni et 5% pour les marchés émergents. Sur les marchés obligataires en Europe et aux Etats-Unis, la hausse des taux a été de l'ordre de 15 points de base, permettant une repentification qui met fin à l'inversion de la courbe aux USA. Sur le marché des changes, le dollar s'est déprécié de 2% contre euro et le sterling a gagné 1%. Pour sa part l'once d'or a progressé de 3,5%.

Le paysage ainsi dessiné par les marchés est celui d'une économie en phase de reprise avec des signaux très positifs dans les pays émergents (Chine, Brésil, Russie) et dans les secteurs cycliques. Mais dans le même temps les tensions sur le pétrole et sur l'or soulignent la permanence des risques politiques.

La gestion de Mondrian.

Au cours du mois de décembre, le fonds a bénéficié d'un flux de souscriptions représentant près de 5% de l'actif géré. Les investissements réalisés n'ont pas modifié la structure du portefeuille, même si l'exposition aux marchés actions a été légèrement accrue, passant de 32,5% à 34%. Le style « value » a ainsi été renforcé, notamment via Ginger Actifs 360 et DNCA Opportunités Zone Euro, et représente désormais 21% de la poche actions.

Dans la partie obligataire nous avons privilégié les fonds DNCA Alpha Bond et H2O Adagio qui sont plus exposés à la hausse des taux. Sur le crédit, nous avons augmenté la ligne Lazard Crédit Financier pour bénéficier de la prime de risque encore conséquente sur les subordonnées financières.

Sur le mois écoulé, la performance du fonds a été de 0,72% provenant tant des stratégies obligataires (IVO, Butler, Tikehau Crédit Plus) que des fonds d'actions internationales flexibles (R Valor, Varenne Sélection, Acatis).

Sur l'année 2019, le fonds réalise une performance de 7,98% avec une volatilité de 2,70% fruit d'une grande diversification dans les classes d'actifs et d'un assemblage de stratégies variées faiblement corrélées.

Achévé de rédiger le 8 janvier 2020

PERFORMANCES ET RISQUES

Au 31 décembre 2019	Part R
décembre 2019	0,7%
1 an	8,0%

La performance ci-dessous est donnée à titre d'information, la gestion ayant été modifiée le 12 juin 2018, elle ne reflète pas la stratégie actuelle.

Depuis la création	7,3%
Volatilité 1 an	2,7%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+		-			
1	IVO Fixed Income	0,20%	1	Carnignac Portfolio Unconstrained Global Bond	-0,05%
2	Acatis Gané Value Event	0,11%	2	M&G Global Macro Bond	-0,04%
3	R Valor	0,06%	3	FOURPOINTS America	-0,01%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Fonds	Catégorie	Mouvement
DNCA Alpha Bonds	Alternatifs Market Neutral	Renforcement
Ginjer Actifs 360	Flexibles Dynamiques	Renforcement
Lazard Credit Fi	Obligations	Renforcement
H2O Adagio	Alternatifs	Renforcement

INDICATEURS DE MARCHE

Performances (en euros)*	décembre	2019
S&P 500 - USA	1,1%	33,1%
Nasdaq - USA	1,8%	39,8%
MSCI Europe	2,1%	26,1%
MSCI Euro	1,1%	25,5%
CAC 40	1,3%	29,2%
Nikkei 225 (Japon)	0,7%	24,2%
MSCI EM (Pays émergents)	5,6%	20,6%
MSCI World DNR	1,2%	30,6%

*Performances dividendes réinvestis

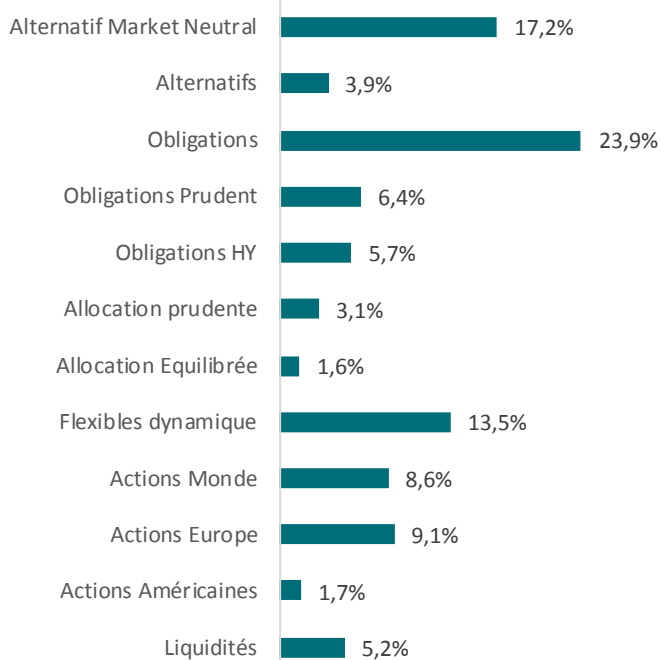
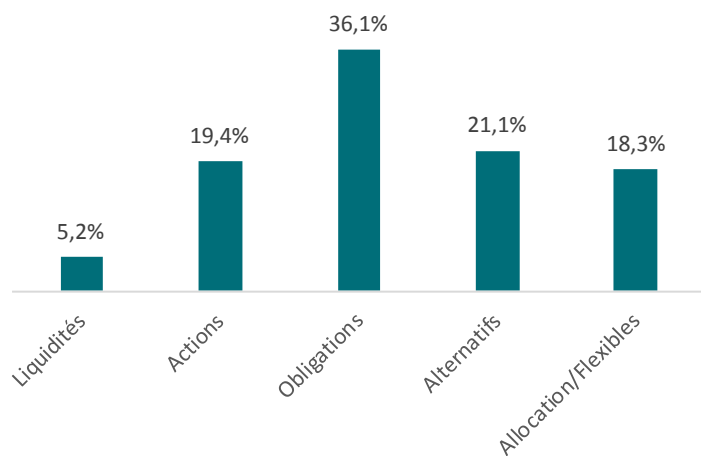
Performances

HY européen	1,2%	12,3%
HY américain	2,0%	14,3%
Obligations émergentes	2,7%	14,8%

Performances

Pétrole Brent	66\$	10,7%	37,3%
Or	1523\$	3,4%	15,8%
EUR/USD	1,12	1,8%	-1,8%

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM



PRINCIPALES POSITIONS



Fonds	Stratégie	Poids
DNCA Invest - Alpha Bonds	Alternatifs Market Neutral	7,14 %
Butler Credit Opportunities	Alternatifs Market Neutral	7,08 %
Axiom Optimal Fix	Obligations Prudentes	6,44 %
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond	Obligations	5,87 %
IVO Fixed Income	Obligations Dynamiques	5,71 %
Total		32,2%
Nombre de positions		27

INFORMATIONS GENERALES



	Part R	Part G	Informations clés	
Valeurs Liquidatives (€)	107,27	108,33	Statut	FCP
Date de lancement de la part	18/06/2010	07/01/2019	Type de véhicule	UCITS IV
Code ISIN	FR0010905661	FR0013392636	PEA	Non
Code Bloomberg	OFIMOND	FPMONDG	Date de lancement	18/06/2010
Politique de Distribution	capitalisation	capitalisation	Valorisation	quotidienne
Date de valeur Sous/Rachat	J+3	J+3	Indice	Non applicable
Investissement minimum	1 part	1 part	Cut-off	10h30
Droits d'entrée maximum	2,5%	2,5%	Société de gestion	FOURPOINTS IM
Souscription minimale ultérieure	10 millième	10 millième	Dépositaire	Caceis Bank
Frais de gestion	1,6%	0,8%		
Commission de performance	12% de la performance au-delà de 4% annualisés Aucune commission de performance ne sera prélevée sur l'exercice clôturé au 31/12/2018			