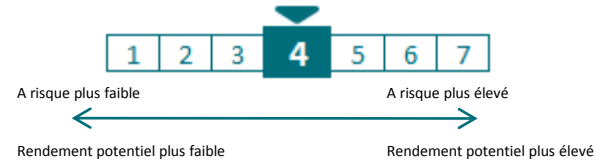
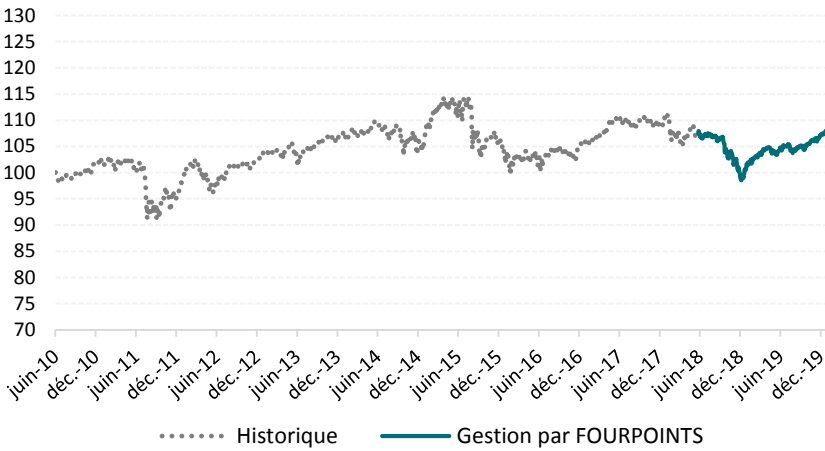


L'objectif de gestion de Fourpoints Mondrian est d'obtenir une performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à 4 % à un horizon de 3 ans par la gestion discrétionnaire de l'allocation et de l'exposition du portefeuille aux différentes classes d'actifs, sans contrainte d'exposition minimum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

Sur les marchés, le début d'année s'inscrivait dans le prolongement du mois de décembre. L'annonce officielle par les autorités chinoises le 21 janvier de la transmission interhumaine du Coronavirus marque le début d'un renversement de tendance avec la baisse des marchés d'actions et le report sur les actifs refuges, à savoir les obligations gouvernementales et l'or.

Il est encore difficile de mesurer l'impact des mesures prises pour contenir la propagation du virus. Selon le délai, le ralentissement économique sera rapidement compensé par un rattrapage ou sera plus profond. Aux Etats-Unis l'activité reste soutenue avec une reprise du secteur manufacturier et un chômage très bas. En Europe, si la France et l'Italie ont souffert d'un climat social morose, les autres pays sont plutôt en phase de reprise. Dans les pays développés, la baisse du prix du pétrole comme la baisse des taux d'intérêt sont un soutien à la consommation et à l'investissement immobilier.

Encore une fois on escompte que les banques centrales apporteront les ressources monétaires pour contrer le risque de récession. C'est la Banque de Chine qui a réagi la première de manière importante, mais la Réserve Fédérale indique qu'elle reste attentive.

Au plan politique, la pandémie a relégué au second rang l'inquiétude suscitée par la crise iranienne et l'incertitude sur les modalités de mise en œuvre du Brexit.

Finalement, les marchés comptent sur les banques centrales pour atténuer le choc conjoncturel de cette crise sanitaire et voudraient se concentrer sur les mutations économiques qui se dessinent au travers des opérations financières (OPA) et des annonces budgétaires (transition énergétique).

Sur les marchés, janvier a vu le retour de la volatilité. Sur les marchés d'actions, l'indice mondial qui gagnait près de 3% mi-janvier a terminé à 0,5% (et même -0,6% en \$). Les marchés émergents (-3,4%) et les marchés européens (-2,7%) ont été plus affectés que les Etats-Unis (-0,15%). Au plan sectoriel, le rebond des valeurs bancaires et cycliques qui s'était amorcé au 4ème trimestre 2019 a tourné court au profit des valeurs de croissance et particulièrement des valeurs technologiques. Cependant, les valeurs du luxe, très actives en Asie, ont été affectées. Sur le marché obligataire les taux 10 ans US et allemands ont respectivement baissé de 40 et 25 centimes. Sur le marché des matières premières, l'or a progressé de 4,2% et le pétrole a baissé de 14%.

Sur le mois, le fonds progresse de 0,11%. La large diversification des classes d'actifs et des stratégies a permis de contenir la volatilité des marchés. La poche "actions" qui représente 33,5% du fonds a pesé à hauteur de 0,21% et a donc fortement modéré la baisse du marché. Les fonds "croissance" ont amorti le recul des fonds "value" et la poche immobilier a été en partie protégée par la baisse des taux. La poche "alternative" a été neutre, les fonds de diversification compensant le recul du fonds long/short. C'est la poche obligataire qui a apporté une contribution positive, les fonds Carmignac Global macro et M&G Global macro ayant bien capté l'incidence de la baisse des taux.

Compte tenu des incertitudes conjoncturelles, nous maintenons cette large diversification et continuerons à privilégier les approches flexibles sur des valeurs de qualité.

Achevé de rédiger le 6 février 2020

PERFORMANCES ET RISQUES

Au 31 janvier 2020

Part R

janvier 2020	0,1%
1 an	5,3%

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	7,4%
Volatilité 1 an	2,7%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+		-			
1	Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond	0,20%	1	Ginjer Actifs 360	-0,14%
2	M&G Global Macro Bond	0,10%	2	DNCA Alpha Bonds	-0,09%
3	IVO Fixed Income	0,09%	3	R Valor	-0,06%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Fonds	Catégorie	Mouvement
M&G Global Macro Bond	Obligations	Renforcement
Finaltis Titans	Flexibles Dynamiques	Achat

INDICATEURS DE MARCHE

Performances (en euros)*	janvier	2020
S&P 500 - USA	1,2%	1,2%
Nasdaq - USA	3,1%	3,1%
MSCI Europe	-1,3%	-1,3%
MSCI Euro	-1,7%	-1,7%
CAC 40	-2,8%	-2,8%
Nikkei 225 (Japon)	-0,6%	-0,6%
MSCI EM (Pays émergents)	-3,4%	-3,4%
MSCI World DNR	0,5%	0,5%

*Performances dividendes réinvestis

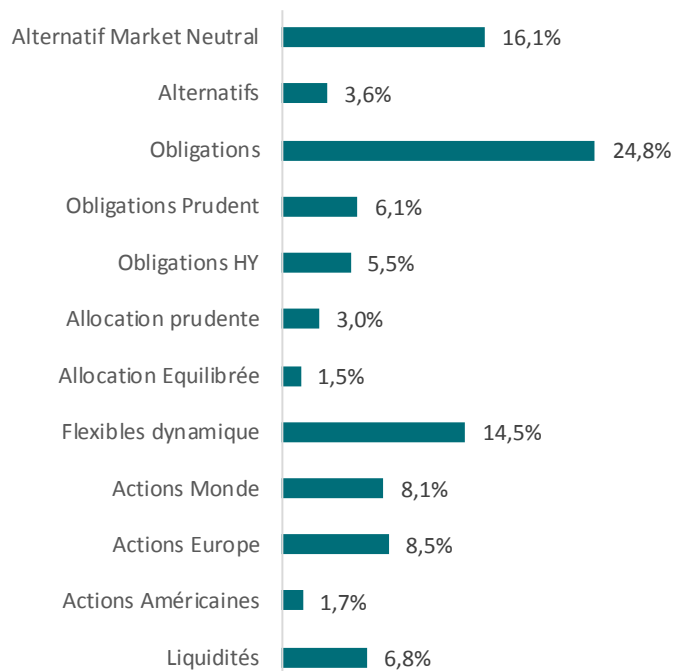
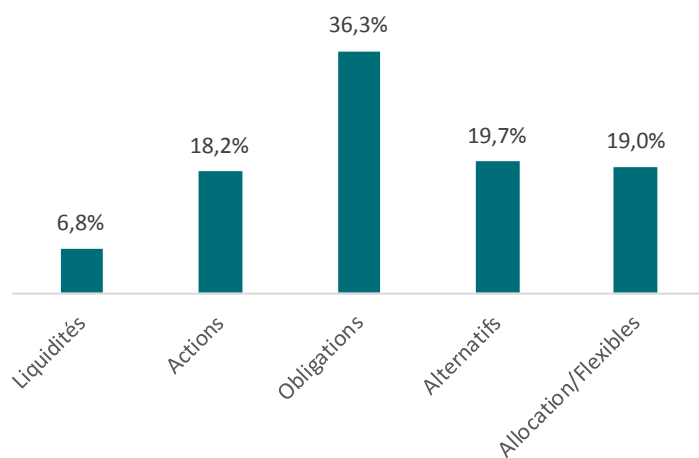
Performances

	janvier	2020
HY européen	0,4%	0,4%
HY américain	0,0%	0,0%
Obligations émergentes	0,2%	0,2%

Performances

	janvier	2020
Pétrole Brent	57\$	-13,1%
Or	1588\$	3,9%
EUR/USD	1,11	-1,3%

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM



PRINCIPALES POSITIONS



Fonds	Stratégie	Poids
M&G Global Macro Bond	Obligations	6,68 %
Butler Credit Opportunities	Alternatifs Market Neutral	6,63 %
DNCA Invest - Alpha Bonds	Alternatifs Market Neutral	6,62 %
Axiom Optimal Fix	Obligations Prudentes	6,05 %
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond	Obligations	5,70 %
Total		31,7%
Nombre de positions		28

INFORMATIONS GENERALES



	Part R	Part G	Informations clés	
Valeurs Liquidatives (€)	107,39	108,52	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			