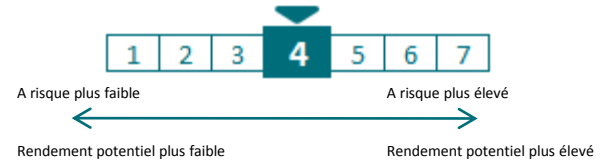
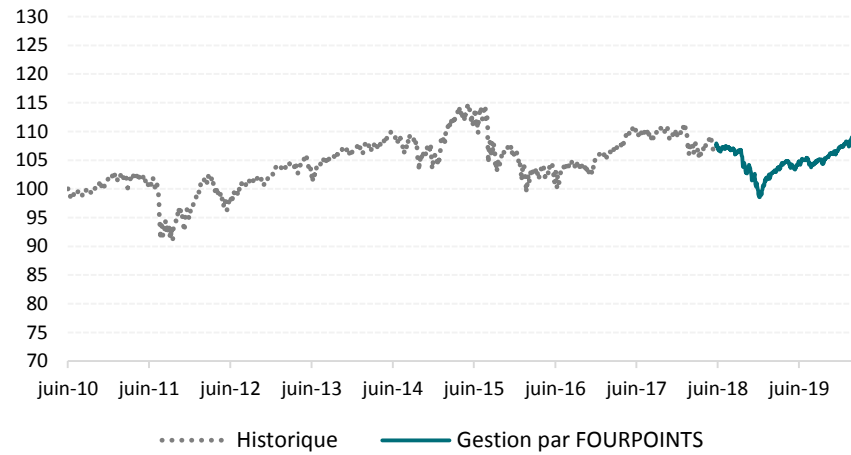


L'objectif de gestion de Fourpoints Mondrian est d'obtenir une performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à 4 % à un horizon de 3 ans par la gestion discrétionnaire de l'allocation et de l'exposition du portefeuille aux différentes classes d'actifs, sans contrainte d'exposition minimum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

L'annonce officielle par les autorités chinoises le 21 janvier de la transmission interhumaine du Coronavirus (Covid 2019) avait déclenché un mouvement d'aversion au risque. Durant la première quinzaine de février, les marchés se sont repris. La qualité des publications des résultats trimestriels comme les indicateurs de confiance aux Etats-Unis et en Europe relativisaient les conséquences de l'épidémie. Mais ensuite la diffusion du virus en Italie et en Corée du Sud a contraint les investisseurs à en réévaluer l'impact sur la croissance mondiale et à fuir les marchés d'actions et de crédit au profit des valeurs refuges.

Le contre-feu que pourrait constituer un soutien monétaire a paru à ce stade insuffisant pour endiguer cette pression déflationniste, d'autant qu'en Europe et au Japon, les marges de manœuvre sont réduites.

Dans ce contexte, l'indice mondial des actions en février a reculé de 7,8%, le pétrole de 12% tandis que le rendement des obligations gouvernementales a baissé de 30 centimes aux Etats-Unis et de 18 centimes en Europe.

Sur le marché des actions, aucun secteur n'est épargné mais les plus affectés sont les matières premières, les loisirs et le luxe, alors que les moins éprouvés sont les services aux collectivités, la technologie et la santé.

Sur le marché des obligations, les obligations gouvernementales les plus sûres se sont appréciées alors que les obligations du secteur privé ont souffert d'un élargissement des « spread », à proportion de leur niveau de risque.

En février, la gestion de **Fourpoints Mondrian** a été active tant pour investir les nouvelles souscriptions que pour adapter le profil de risque aux nouvelles conditions de marché.

Nous avons réduit l'exposition aux actions de 33% à 23% en cédant ou en allégeant certaines lignes (Immobilier 21, Renaissance Europe, Ginjer Actif 360), et en arbitrifiant partie de certains fonds (Tikehau TGV, Varenne Sélection) pour leur version flexible (Tikehau INCA, Varenne Global).

Dans la partie obligataire, nous avons renforcé l'allocation sur les fonds « global macro », M&G Global Bond et Carmignac Unconstrained qui ont pris des positions sur la baisse des taux.

Dans la partie alternative qui comprend des fonds d'allocation avec des stratégies de diversification (or) et de couverture, nous avons renforcé la ligne BNY Mellon Global Total Return notamment au moyen d'une nouvelle version qui prend en compte les objectifs de développement durable.

La diversification de notre portefeuille qui comprend 25 lignes et une poche de liquidités à hauteur de 10% nous permet de contenir la volatilité tout en conservant une option sur le rétablissement des marchés, dès lors que la crise sanitaire sera réglée.

Achévé de rédiger le 9 mars 2020

## PERFORMANCES ET RISQUES

Au 28 février 2020	Part R
février	-2,2%
2020	-2,1%
2019	8,0%
1 an	2,0%

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	6,0%
Volatilité 1 an	2,5%

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

1 M&G Global Macro Bond	0,12%	1 Acatis Gané Value Event	-0,42%
2 Ginjer Actifs 360	0,10%	2 Pictet Global Megatrend	-0,22%
3 Immobilier 21	0,03%	3 Finaltis Titans	-0,21%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Fonds	Catégorie	Mouvement
BNY Mellon Sustainable Global Real Return	Allocation Prudent	Achat
Acatis Gané Value Event	Actions Monde	Renforcement
Tikehau INCA	Allocation équilibre	Achat
Immobilier 21	Actions Europe	Vente

## INDICATEURS DE MARCHÉ

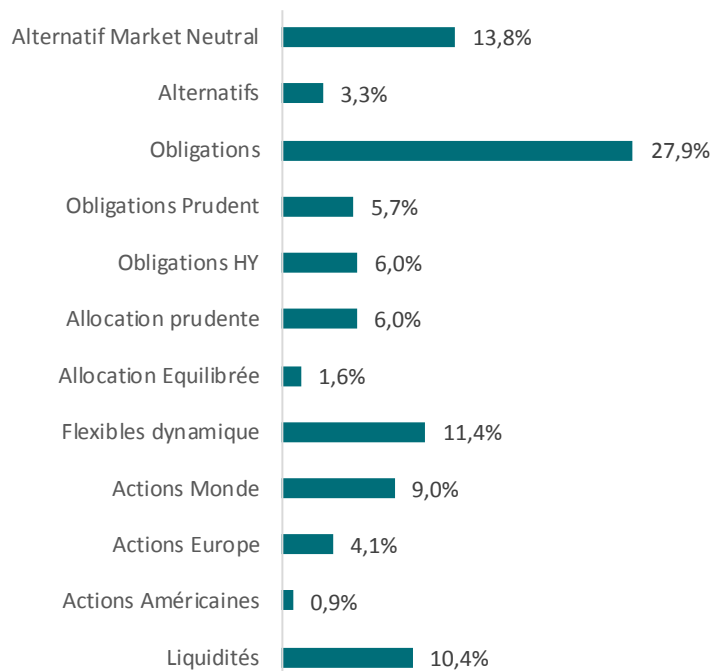
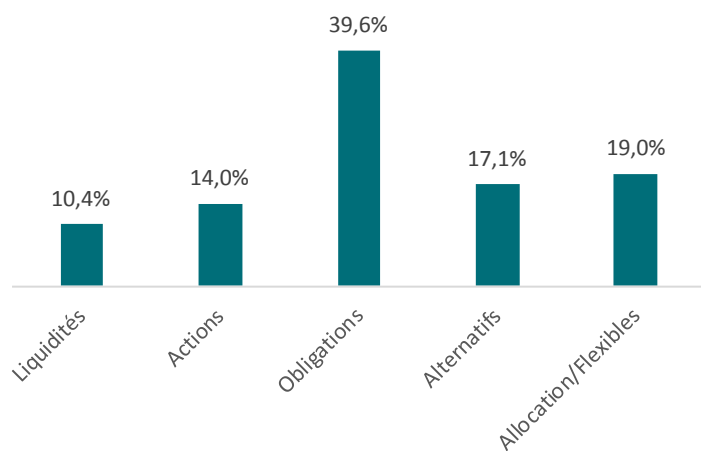
Performances (en euros)*	février	2020
S&P 500 - USA	-7,5%	-6,4%
Nasdaq - USA	-7,9%	-2,7%
MSCI Europe	-8,5%	-9,6%
MSCI Euro	-7,9%	-9,5%
CAC 40	-8,6%	-11,1%
Nikkei 225 (Japon)	-7,9%	-8,5%
MSCIEM (Pays émergents)	-4,4%	-7,7%
MSCI World DNR	-7,9%	-7,5%

\*Performances dividendes réinvestis

Performances	février	2020
HY européen	-2,0%	-1,7%
HY américain	-1,4%	-1,4%
Obligations émergentes	-0,1%	0,1%

Performances	février	2020
Pétrole Brent	50\$ -11,4%	-23,1%
Or	1567\$ -1,3%	2,5%
EUR/USD	1,10 -0,9%	-2,1%

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM



## PRINCIPALES POSITIONS



Fonds	Stratégie	Poids
M&G Global Macro Bond	Obligations	7,47 %
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond	Obligations	7,29 %
Butler Credit Opportunities	Alternatifs Market Neutral	6,29 %
DNCA Invest - Alpha Bonds	Alternatifs Market Neutral	6,15 %
IVO Fixed Income	Obligations dynamiques	6,03 %
<b>Total</b>		<b>33,2%</b>
Nombre de positions		25

## INFORMATIONS GENERALES



	Part R	Part G	Informations clés	
Valeurs Liquidatives (€)	105,04	106,21	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			