

Valeur Intrinsèque Rapport trimestriel

Au 29 mars 2019

Avertissement

Les performances du fonds Valeur Intrinsèque peuvent diverger significativement et durablement, à la hausse comme à la baisse, de celles des indices de marché, fournies ici à titre purement indicatif. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni une recommandation ni une proposition d'achat ou de vente et n'ont pas vocation à être exhaustives, Fourpoints IM n'est pas responsable de leur utilisation éventuelle à des fins transactionnelles ou dans tout autre but. Elles ne reflètent que l'opinion et l'analyse de Fourpoints IM au moment de leur rédaction.

Fourpoints IM peut être conduit à tout moment et pour quelque raison que ce soit, à procéder à des opérations de cessions et/ou d'achats sur le portefeuille ici présenté sans devoir modifier en quoi que ce soit le présent document ou en avertir les destinataires.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Avant toute souscription, les investisseurs doivent prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur ; le DICI et le prospectus dans lesquels est détaillé le profil de risque de l'OPCVM évoqué dans ce document, sont disponibles sur le site www.fourpointsim.com.

La reproduction, totale ou partielle, sur quelque support que ce soit, la communication à des tiers, l'utilisation à quelque fin que ce soit autre que privée ou l'altération des logos, analyses, graphiques ou textes figurant sur ce document sont interdites, sans l'accord préalable de Fourpoints IM.

Table des matières

Le portefeuille du fonds Valeur Intrinsèque au 29 mars 2019.....	1
Répartition sectorielle au 29 mars 2019	2
Exposition au risque de change.....	3
Annexe : Performances historiques absolues et relatives du fonds	4

Le portefeuille du fonds Valeur Intrinsèque au 29 mars 2019

Devise	Valeur	Quantité	PRU*	Cours	% +/- valeur (en devise)	% +/- values (en euros)	Valeur boursière (en euros)	% Actif net
EUR	Ipsos	40 000	24,00	22,32	-7,0%	-7,0%	892 800	1,0%
	Randstad	36 100	37,13	43,47	17,1%	17,1%	1 569 267	1,7%
	Sodexo	41 000	85,64	98,16	14,8%	14,8%	4 024 560	4,3%
	Thermador Groupe	27 738	36,39	50,00	37,4%	37,4%	1 386 900	1,5%
						15,5%	7 873 527	8,4%
GBP	Next Group Plc	66 393	46,26	55,80	20,6%	18,0%	4 299 326	4,6%
	Serco Group Plc	1 215 000	0,86	1,28	49,0%	53,6%	1 804 804	1,9%
						26,7%	6 104 131	6,5%
NOK	Subsea 7	811 807	77,44	106,70	37,8%	30,1%	8 958 044	9,6%
						30,1%	8 958 044	9,6%
USD	Berkshire Hathaway	10 600	204,70	200,89	-1,9%	-1,0%	1 896 455	2,0%
	Deere & Company	20 150	86,13	159,84	85,6%	114,3%	2 868 394	3,1%
	Diamond Offshore Drilling Inc	962 505	13,94	10,49	-24,8%	-24,0%	8 992 009	9,6%
	Loews Corporation	103 800	47,67	47,93	0,5%	5,6%	4 430 809	4,7%
	Markel Corp.	6 550	967,15	996,24	3,0%	0,9%	5 811 437	6,2%
	Mohawk Industries	19 100	137,41	126,15	-8,2%	-6,4%	2 145 848	2,3%
	Rowan Companies plc	496 133	15,20	10,79	-29,0%	-27,6%	4 767 578	5,1%
	Transocean Ltd	429 486	15,36	8,71	-43,3%	-43,8%	3 331 543	3,6%
						-14,1%	34 244 072	36,7%
CAD	Fairfax Financial Holdings Ltd	16 225	625,34	619,00	-1,0%	-0,8%	6 695 293	7,2%
						-0,8%	6 695 293	7,2%
						Total actions	63 875 068	68,4%
						Liquidités	29 504 931	31,6%
						Actif net	93 379 999	100,0%

* Prix de revient unitaire, en devise de cotation.

Répartition sectorielle au 29 mars 2019

Secteurs	Répartition
Services para-énergétiques	27,9%
Diamond Offshore Drilling Inc	
Rowan Companies plc	
Subsea 7	
Transocean Ltd	
Holdings	20,1%
Berkshire Hathaway	
Fairfax Financial Holdings Limited	
Loews Corporation	
Markel Corp.	
Services externalisés	8,9%
Ipsos	
Randstad N.V.	
Serco Group plc	
Sodexo	
Distribution de détail non alimentaire	4,6%
Next Group plc	
Construction - Rénovation	3,8%
Mohawk Industries	
Thermador Groupe	
Biens d'équipement	3,1%
Deere & Company	
Liquidités (€)	31,6%

Exposition au risque de change

Suite à l'application, effective au 1^{er} janvier 2018, par l'AMF de l'avis formulé par l'AEMF (ESMA), les politiques de couverture de change doivent désormais être mises en œuvre de manière systématique en s'assurant que la couverture ne s'éloigne pas de +/-5% par rapport à l'objectif de couverture figurant dans le prospectus de l'OPCVM concerné. Pour les parts P et I du fonds Valeur Intrinsèque, le taux de référence a été fixé à 100% (cf. prospectus consultable sur www.fourpointsim.com).

Cette politique de couverture systématique à 100% n'est généralement appliquée qu'aux expositions en devises supérieures à 5% du portefeuille, en conformité avec la nouvelle doctrine réglementaire en la matière ainsi qu'avec le prospectus du fonds.

Taux de couverture du risque de change

Devise de référence	Valeur Intrinsèque
	Euro
USD	101,9%
GBP	97,0%
CAD	98,6%
NOK	100,4%

Annexe : Performances boursières absolues et relatives du fonds Valeur Intrinsèque depuis sa création sur une base annualisée et cumulée

Données en pourcentage

	Valeur Intrinsèque (part P)	MSCI World (EUR) dividendes réinvestis	Différence
2001	14,8	(14,9)	29,7
2002	(22,1)	(32,0)	9,9
2003	32,9	10,7	22,2
2004	16,3	6,5	9,8
2005	14,5	26,2	(11,7)
2006	13,2	7,4	5,8
2007	(11,3)	(1,7)	(9,6)
2008	(38,1)	(37,6)	(0,5)
2009	57,2	25,9	31,3
2010	19,7	19,5	0,2
2011	(17,4)	(2,4)	(15,0)
2012	22,6	14,0	8,6
2013	26,8	21,2	5,6
2014	(3,1)	19,5	(22,6)
2015	(16,6)	10,4	(27,0)
2016	31,8	10,7	21,1
2017	8,4	7,5	0,9
2018	(18,7)	(4,1)	(14,6)
2019 (29.03)	8,9	14,5	(5,6)
Performance cumulée	143,3%	98,5%	
Performance annualisée	5,1%	3,9%	

Création du fonds le 6 juin 2001

Les performances des autres parts sont disponibles sur notre site internet www.fourpointsim.com.

Valeur Intrinsèque

Les gérants de Valeur Intrinsèque appliquent un processus d'investissement "value" reposant sur les notions de valeur intrinsèque, de marge de sécurité et d'autonomie de l'analyse financière. Ce processus vise un double objectif : la préservation à long terme du capital investi par ses fonds et, dans le même temps, l'appréciation significative sur longue période de la valeur de part*. Le fonds est investi principalement en actions de sociétés cotées sur les places financières de l'OCDE. Toutefois, son portefeuille peut, en fonction du niveau de valorisation atteint par les valeurs suivies par les gérants, comporter une proportion significative d'obligations ou d'instruments monétaires.

Le processus de gestion mis en œuvre est décrit de manière détaillée dans les "Principes de de gestion de Valeur Intrinsèque " consultables sur le site de la société dans la rubrique Nos Fonds

Toute décision de souscription en parts de ce fonds doit être précédée d'une lecture attentive de leurs prospectus et DICI qui sont disponibles sur le site de la société dans la rubrique Nos fonds.

* L'horizon de placement du fonds Valeur Intrinsèque est supérieur à 5 ans et le risque de perte en capital en cas d'investissement dans cet OPCVM est significatif.

Relations Investisseurs

Pour suivre l'évolution de leurs investissements, les porteurs de parts disposent de trois types de publications (consultables sur le site internet) : un rapport trimestriel, un rapport semestriel, et un compte-rendu annuel de gestion, conçu sur le modèle d'un rapport annuel de société.

Julien Mathou, Responsable des Relations Investisseurs est à la disposition des porteurs de parts pour organiser des entretiens ou rencontres avec l'équipe de gestion du fonds. jmathou@fourpointsim.com