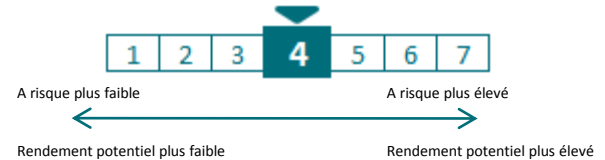
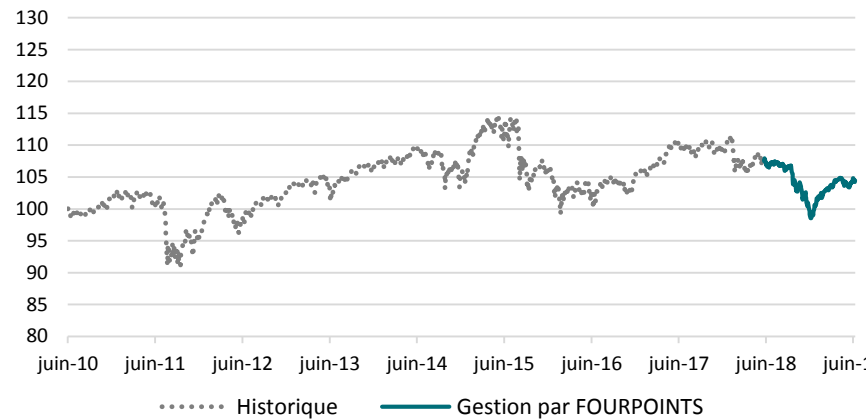


L'objectif de gestion de Fourpoints Mondrian est d'obtenir une performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à 4 % à un horizon de 3 ans par la gestion discrétionnaire de l'allocation et de l'exposition du portefeuille aux différentes classes d'actifs, sans contrainte d'exposition minimum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



## HISTORIQUE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



## PERFORMANCES ET RISQUES

Au 28 juin 2019	Part R
juin 2019	1,0%
2019	5,2%

Les performances ci-dessous sont données à titre d'information, la gestion ayant été modifiée le 12 juin 2018, elle ne reflète pas la stratégie actuelle.

1 an	-2,1%
Depuis la création	4,5%

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les banques centrales ont éclairci l'horizon en promettant à nouveau une politique monétaire proactive. En mai les marchés avaient fortement corrigé en raison de l'exacerbation du conflit commercial entre la Chine et les Etats-Unis qui pouvait provoquer une récession. En juin, la Réserve Fédérale a déclaré être très attentive aux risques qui pèsent sur l'activité économique, et les marchés ont interprété le message comme une promesse de baisse des taux fin juillet. De son côté la B.C.E a réaffirmé sa vigilance et sa capacité à utiliser tous les instruments de sa boîte à outils en cas de dégradation de la conjoncture. Le soulagement des marchés a été conforté par la trêve commerciale entre la Chine et les Etats-Unis.

Néanmoins l'activité industrielle a été très affectée par la contraction du commerce internationale et la résilience de l'économie repose sur les services. Les difficultés d'une phase de transition en Chine et l'épuisement du cycle économique aux Etats-Unis ont d'ailleurs conduit les organismes internationaux à réviser en baisse les prévisions de croissance pour 2020.

Les marchés d'actions ont effacé la correction du mois de mai. New-York a repris 5,1% après avoir perdu 5,8% en mai, Paris +6.7% après avoir perdu 5,3% en mai. La hausse s'est diffusée à l'ensemble du marché, les cycliques profitant de la trêve commerciale et les valeurs de croissance de la baisse des taux. L'appréciation des actions a été concomitante avec l'appréciation des obligations, les marchés anticipant une nouvelle baisse des taux directeurs. Situation paradoxale d'un marché des actions qui anticipe une amélioration et d'un marché obligataire qui prévoit une récession, paradoxe expliqué par l'intervention des banques centrales.

L'éclaircie provoquée par les banques centrales ne dispense pas de faire preuve de prudence, car le ralentissement de l'économie est avéré, le niveau de valorisation des valeurs de croissance est élevé, et l'endettement de l'économie ne fait que croître.

En juin, la valorisation des parts de Mondrian s'est appréciée de 1.02%, compensant en grande partie le recul du mois de mai (-1.28%). Le rebond a été freiné par deux incidents, le premier concerne le fonds obligataire H2O Adagio qui a été déprécié en raison d'une prime d'illiquidité sur certaines dettes privées, et le second Immobilier 21 qui a été pénalisé sur l'immobilier résidentiel en Allemagne à la suite du vote du plafonnement des loyers à Berlin.

En juin, nous n'avons guère modifié la structure du portefeuille, conservant une allocation en actions à hauteur de 31%. Nous avons arbitré notre position sur H2O Adagio vers le fonds d'obligations internationales flexible Carmignac Unconstrained Global Bond pour capter de manière opportuniste les rendements les plus attractifs (pays émergents, pays européens périphériques, dettes d'entreprise). Nous avons diversifié notre investissement en foncières cotées en arbitrarrant une partie d'Immobilier 21 au profit de Martin Maurel Capital Pierre qui est moins engagé sur l'immobilier commercial.

Notre stratégie repose sur trois piliers, la recherche de plus-value sur des valeurs qui bénéficient de trend de croissance et de la baisse des taux, la captation de rendement attractif et la mise à profit de inefficiences de marché au travers des stratégies d'arbitrage.

Achevé de rédiger le 4 juillet 2019

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+		-			
1	PictetGlobal Megatrend	0,18%	1	Immobilier 21	-0,16%
2	Acatis Gan Value Event	0,16%	2	Martin Maurel Pierre Capi	-0,05%
3	R Valor	0,15%	3	H2O Adagio	0,00%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Fonds	Catégorie	Mouvement
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond	Obligations	Achat
Martin Maurel Pierre Capitalisation	Actions Europe	Achat
Immobilier 21	Actions Europe	Allègement
H2O Adagio	Alternatifs	Vente

## INDICATEURS DE MARCHE

Performances (en euros)*	juin	2019
S&P 500 - USA	5,1%	19,2%
Nasdaq - USA	5,6%	22,3%
MSCI Europe	4,4%	16,3%
MSCI Euro	5,1%	16,4%
CAC 40	6,7%	19,4%
Nikkei 225 (Japon)	2,0%	10,0%
MSCIEM (Pays émergents)	4,0%	11,0%
MSCI World DNR	4,7%	18,0%

\*Performances dividendes réinvesties

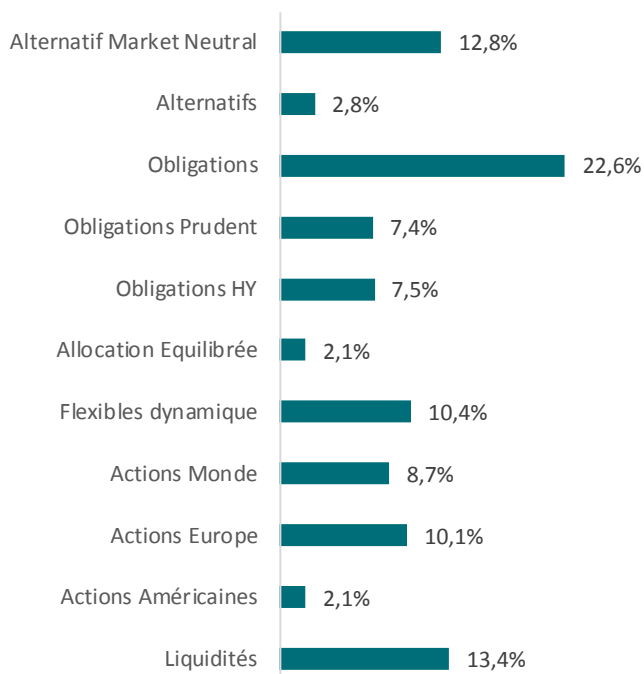
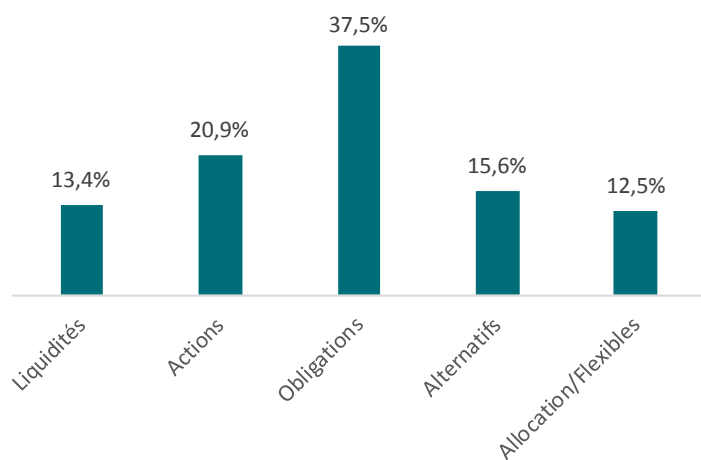
### Performances (en dollars)

HY européen	2,2%	7,8%
HY américain	2,3%	9,9%
Obligations émergentes	5,4%	9,0%

### Performances (en dollars)

Pétrole Brent	65\$	5,7%	26,5%
Or	1414\$	7,8%	8,9%
EUR/USD	1,14	2,2%	-0,4%

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM



## PRINCIPALES POSITIONS



Fonds	Stratégie	Poids
IVO Fixed Income	Obligations Dynamiques	7,5 %
Axiom Optimal Fix	Obligations Prudent	7,4 %
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond	Obligations	6,7 %
Tikehau Credit Plus	Obligations Prudent	5,7 %
DNCA Alpha Bonds	Alternatifs Market Neutral	5,4 %

**Total** **32,7%**

Nombre de positions 23

## INFORMATIONS GENERALES



	Part R	Part G	Informations clés	
Valeurs Liquidatives (€)	104,49	105,21	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			

+33(0) 1 47 63 07 92