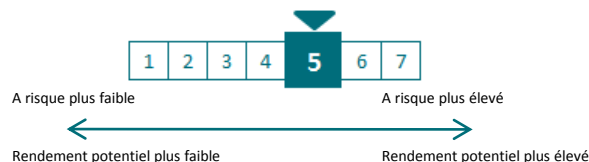




Stratégie d'investissement : Fourpoints America est un fonds d'actions américaines géré depuis New York. Il est investi dans les grandes et moyennes capitalisations. La gestion est active, non-benchmarkée et basée sur une approche stock-picking. Nous recherchons des sociétés leaders au niveau mondial ou sur le marché américain, disposant d'avantages compétitifs forts.

Béatrice Philippe Louiza Ferrara



PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUES

	Annualisées							2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création*							
FOURPOINTS America IC USD	1,2 %	1,2 %	21,6 %	3,8 %	9,4 %	3,9 %	-9,9 %	11,2 %	14,8 %	-11,2 %	-3,9 %	26,9 %	21,2 %	
FOURPOINTS America ID USD	1,2 %	1,2 %	21,6 %	3,8 %	9,4 %	3,9 %	-9,9 %	11,1 %	14,8 %	-11,2 %	-4,0 %	26,8 %	21,1 %	
FOURPOINTS America R USD	1,1 %	0,9 %	20,9 %	2,8 %	8,3 %	2,9 %	-10,8 %	10,1 %	13,6 %	-12,1 %	-4,9 %	25,7 %	20,0 %	
S&P 500 DNR USD	1,4 %	1,5 %	19,8 %	7,3 %	12,7 %	10,7 %	-4,9 %	21,1 %	11,2 %	0,8 %	13,0 %	31,6 %	15,2 %	
FOURPOINTS America RH EUR	0,9 %	0,1 %	18,7 %	-0,7 %	5,5 %	1,0 %	3,5 %	-13,7 %	7,7 %	11,4 %	-12,2 %	-5,0 %	25,1 %	19,0 %
S&P 500 DNR couvert EUR**	1,2 %	0,6 %	17,7 %	4,0 %	9,9 %	8,7 %	3,5 %	-7,8 %	18,7 %	9,6 %	0,3 %	12,7 %	31,0 %	14,1 %

*le 8 janvier 1999

**S&P 500 NTR en Euro couvert risque de change EUR/USD depuis le 31/07/2008, avant S&P 500 TR in EUR

Période	Volatilité Portefeuille	Volatilité Indice	Beta	Alpha	Tracking Error	Ratio Information
1 an	18,05 %	16,44 %	1,07	-5,30 %	4,26 %	-1,16
3 ans	14,01 %	12,89 %	1,03	-4,95 %	4,65 %	-1,01

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les indicateurs de risque sont calculés avec la part IC USD FR0010612770, sur un pas hebdomadaire.

COMMENTAIRE DE GESTION

La politique monétaire et les échanges commerciaux ont continué de stimuler les marchés boursiers en juillet, l'indice S & P 500 ayant progressé de 1,4% au cours du mois. Comme prévu, la Réserve Fédérale a réduit le taux directeur de 25 points de base et mis fin à la réduction de son bilan deux mois plus tôt que prévu, en raison de la faiblesse de l'économie mondiale, d'une inflation maîtrisée et de tensions commerciales persistantes. Rappelons que la dernière réduction de taux à 0,25% a eu lieu en décembre 2008 et a été suivie de neuf hausses entre fin 2015 et fin décembre 2018 aboutissant à une fourchette de 2,25% à 2,50%. Néanmoins, le président de la Fed, Jay Powell, a décrit le renversement de la politique monétaire comme un «ajustement de milieu de cycle», donnant un ton moins accommodant que prévu par les marchés. En outre, malgré des négociations commerciales soi-disant constructives, le 1er août, le président Trump a annoncé une augmentation de 10% des droits de douane à partir du 1^{er} septembre sur 300 milliards de dollars supplémentaires d'exportations chinoises, principalement des biens de consommation tels que les appareils électroniques personnels et les vêtements. Cette incertitude supplémentaire devrait amener un assouplissement de la politique de la Fed et d'autres banques centrales dans les mois à venir.

Au cours du mois, les technologies de l'information (+ 3,3%), les télécommunications (+ 3,0%) et les biens de consommation courante (+ 2,3%) ont tiré les marchés, tandis que les secteurs de l'énergie (-1,9%) et des soins de santé (-1,7%) ont été à la traîne. Le fonds a progressé de 1,2% en juillet, légèrement derrière l'indice. La performance au cours du mois a été tirée par les valeurs plus cycliques du fonds (**Mercury Systems**, **Alphabet** et **EPAM Systems**) dans divers secteurs, tels que les technologies de l'information et les valeurs industrielles. Ce fut un autre bon trimestre pour **Mercury Systems** (chiffre d'affaires en hausse de + 15,8% sur un an avec une marge d'EBITDA de 21,4%), du fait d'un environnement de défense favorable et des acquisitions récentes. La direction a indiqué ses prévisions d'une croissance organique du chiffre d'affaires de 10% au cours de l'exercice 2020, supérieures aux attentes du marché. Parallèlement, l'acquisition d'American Panel Corporation, fournisseur de premier plan d'affichage avionique militaire et commercial, renforce la position de Mercury en tant que fournisseur de sous-systèmes et élargit son offre. **Alphabet** a également dépassé les prévisions de chiffre d'affaires et de bénéfices, tirées par Google Cloud, le moteur de recherche sur mobile et YouTube, qui ont contribué à des marges d'exploitation solides.

Healthcare Services Group a le plus nui à la performance en juillet après les résultats décevants du deuxième trimestre qui n'ont pas été à la hauteur des attentes. Au cours du deuxième trimestre, la direction a mis fin de manière proactive à certaines relations avec la clientèle afin de réduire le risque de crédit global, ce qui a eu une incidence sur le chiffre d'affaires. Malgré ces vents contraires à court terme, nous pensons que les opportunités de croissance à long terme de la société, soutenues par un modèle de revenu récurrent, demeurent intactes.

Achévé de rédiger le 4 août 2019

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+			-		
1	Mercury Systems	0,48%	1	Healthcare Services Group	-0,43%
2	Alphabet	0,41%	2	Allegion	-0,23%
3	EPAM	0,25%	3	Thermo Fisher Scientific	-0,20%
4	TreeHouse Foods	0,24%	4	Simpson Manufacturing	-0,17%
5	S&P Global	0,24%	5	Pioneer Natural Resources	-0,16%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
Synchrony Financial	Finance	Allègement

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM



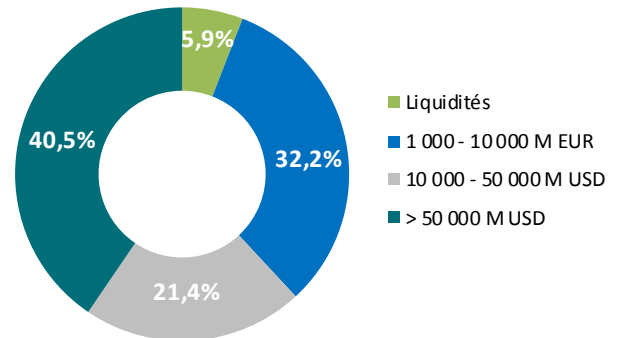
PART R USD	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2019	9,6%	3,3%	1,6%	4,1%	-6,3%	6,5%	1,1%						20,9%
2018	4,3%	-4,5%	-2,0%	-0,7%	2,5%	1,2%	3,7%	3,8%	-1,1%	-11,0%	3,8%	-10,4%	-10,8%
2017	0,2%	1,1%	-0,8%	-1,7%	-1,8%	2,3%	0,1%	-1,2%	3,5%	2,3%	2,5%	1,0%	10,1%
2016	-7,6%	1,8%	7,4%	2,1%	0,7%	-2,8%	3,8%	2,7%	-0,6%	-1,9%	7,0%	-0,7%	13,6%
2015	-3,3%	5,3%	-0,8%	-0,4%	-1,0%	-1,5%	-4,3%	-4,8%	-5,0%	6,2%	2,1%	-4,8%	-12,1%
2014	-3,4%	4,6%	-0,3%	-0,8%	-0,2%	2,7%	-4,5%	4,0%	-4,8%	0,7%	-1,9%	-0,7%	-4,9%

PRINCIPALES POSITIONS

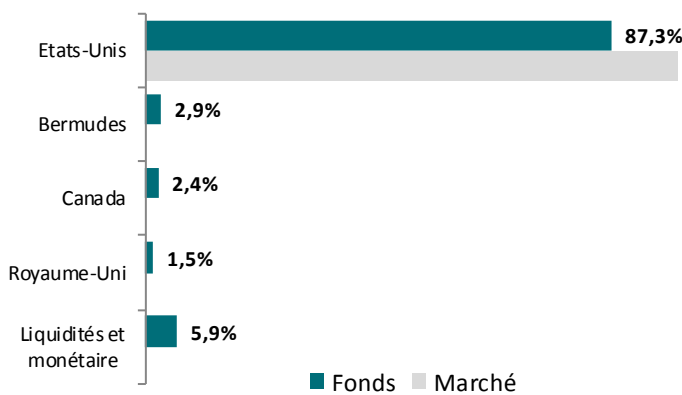


Sociétés	Secteurs	Portefeuille
Alphabet Inc.	Services de communication	3,8%
Thermo Fisher Scientific	Santé	3,5%
Mercury Systems Inc.	Industrie	3,5%
Stanley Black & Decker	Industrie	3,5%
S&P Global	Finance	3,4%
Allegion PLC	Industrie	3,4%
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	Industrie	3,3%
Medtronic PLC	Santé	3,2%
Gilead Sciences	Santé	3,2%
International Business Machines Corp	Technologies de l'information	3,1%
Total		33,9%
Nombre de positions		35
Taux de rotation (1an)		20,1%

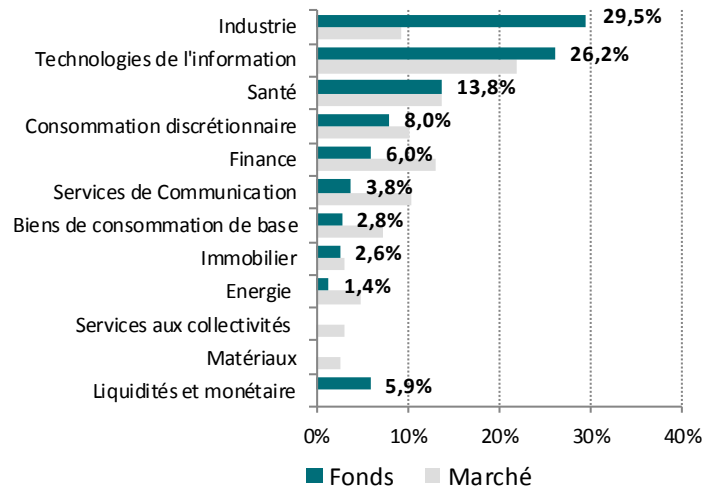
CAPITALISATION BOURSIERE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



INFORMATIONS GENERALES



	Part IC	Part ID	Part RH	Part R	Informations clés	
Valeurs Liquidatives	322 912,09	320,51	200,91	295,74	Statut	FCP
Date de lancement de la part	25/05/2008	26/05/2008	08/01/1999	17/06/2008	Type de véhicule	UCITS IV
ISIN	FR0010612770	FR0010612747	FR0007028287	FR0010612754	Catégorie AMF	Actions internationales
Devise	USD	USD	EUR	USD	PEA	Non
Couverture	Non	Non	Oui	Non	Date de lancement	08/01/1999
Code Bloomberg	PIMAMIC FP	PIMAMID FP	PIMAMER FP	PIMAMAU FP	Valorisation	quotidienne
Code Lipper	NA	65120034	60 040 571	65119970	Indice	S&P 500 NTR
Politique de Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation	Cut-off	10h30
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3	J+3	J+3	Société de gestion	FOURPOINTS IM
Investissement minimum ultérieure	1 part 10 millième	1 part 10 millième	1 part 10 millième	1 part 10 millième	Dépositaire	Caceis Bank
Droits d'entrée maximum	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%		
Frais de gestion	1,2%	1,2%	2,2%	2,2%		

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, interne. Le contenu du document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un élément contractuel. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Avant d'investir, veuillez lire le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) disponible auprès de FOURPOINTS et sur son site internet (<http://www.fourpointsim.com>). Les prospectus, règlement/statuts, rapports annuels et semestriels des OPCVM sont également disponibles sur le site internet de FOURPOINTS. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. **Contact** : 162, boulevard Haussmann, 75008 Paris – Tel: **+33(0) 1 86 69 60 65** - contact@fourpointsim.com