



Eric Fourrier



Julien Chehowah

Stratégie d'investissement : Fourpoints Euro Global Leaders est un fonds actions zone euro, éligible au PEA et investi à 90% minimum en actions. La gestion est active, non-benchmarkée et basée sur une approche stock-picking se concentrant sur les sociétés leaders au niveau mondial sur de grands marchés ou des marchés de niche.



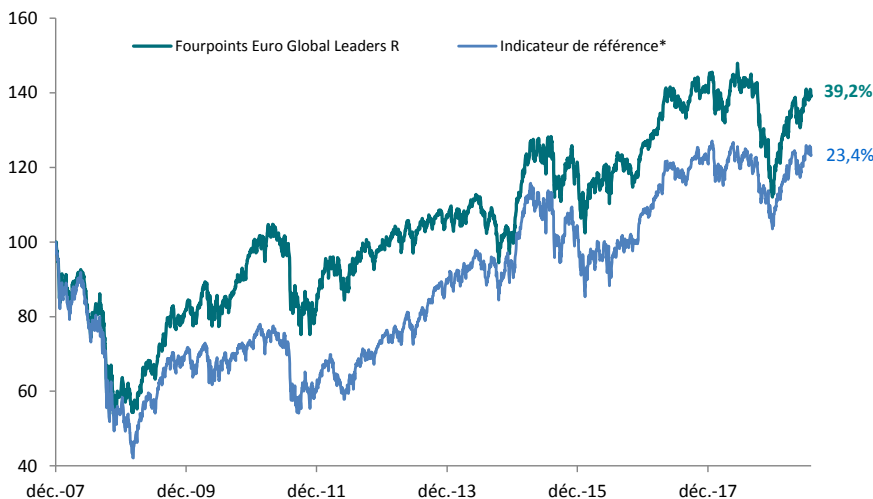
A risque plus faible

A risque plus élevé

Rendement potentiel plus faible

Rendement potentiel plus élevé

HISTORIQUE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



*Indicateur de référence : MSCI EMU DNR jusqu'à 31/12/2018 puis Morningstar Zone Euro NR

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

COMMENTAIRE DE GESTION

La hausse des marchés européens s'est essouffée en juillet, les investisseurs attendant avec fébrilité la publication des comptes semestriels. Au final, les résultats se sont révélés encourageants au vu de la conjoncture compliquée en particulier en Europe. Les sociétés opérant dans les secteurs les plus « challengés » cette année comme l'automobile et la chimie ont, sans surprise, fait état d'un fort ralentissement de l'activité et, à quelques exceptions près, ont revu à la baisse leurs objectifs 2019. Mais les cours de Bourse anticipaient déjà de tels avertissements et, dans l'ensemble, les titres en question n'ont pas trop mal réagi.

En ce qui concerne les sociétés du portefeuille, les valeurs que nous détenons dans l'automobile n'ont pas échappé au marasme ambiant. **Norma** et **Continental** ont abaissé de 15% leurs objectifs annuels mais ne reculent que de 11% et 2% respectivement. **Michelin** bénéficie de son positionnement relativement défensif (exposition 100% pneus et peu de première monte) et délivre une performance opérationnelle solide tout en maintenant sa guidance 2019. Les conditions d'exploitation vont sans doute rester compliquées mais les valorisations absolues et relatives de ces titres ont atteint leurs plus bas niveaux des 5 dernières années. Nous nous étions jusqu'à présent gardés de renforcer ces positions mais les cours actuels offrent indéniablement des opportunités d'achat très intéressantes.

Dans l'ensemble, les résultats semestriels des autres sociétés du portefeuille étaient en ligne avec les attentes et même un peu meilleures qu'attendu. **Schneider Electric**, **Mersen**, **Sanofi**, **GTT** et **Fresenius SE** ont revu à la hausse leurs objectifs 2019.

L'actualité macro-économique en juillet n'était pas très réjouissante. La croissance américaine a certes ralenti mais, à +2,1% (contre 3,1% au 1er trimestre) reste encore très dynamique. La zone euro ne s'en tire pas aussi bien et affiche au T2 une croissance faible, de 0,2%, contre 0,4% au trimestre précédent. Les enquêtes de confiance pour l'instant n'indiquent pas d'accélération imminente mais confirment néanmoins que la demande intérieure n'est pas trop impactée par le ralentissement industriel. En tout état de cause, les différents indicateurs de conjoncture devraient encourager la Banque centrale à adopter de nouvelles mesures d'assouplissement dès septembre.

FOURPOINTS EURO GLOBAL LEADERS progresse de 0,39% en juillet (+0,48% pour la part I). Les positions défensives ont apporté la plus forte contribution à la performance du mois, notamment **AB Inbev** (+17%), **Philips** (+11%), **CTS Eventim** (+11%) et **LivaNova** (+10%). Côté détracteurs, nous retrouvons les équipementiers automobiles ainsi que les valeurs d'aéronautique et de biens d'équipement qui ont subi de légères prises de bénéfices. Notons également la baisse de 8% de **Seb** (mais qui était en hausse de 46% avant publication), suite à l'annonce d'un objectif de résultat opérationnel pour 2019 assez peu ambitieux (en croissance de 6% contre une croissance des ventes supérieure à 7%). La direction du groupe étant généralement prudente dans sa communication, cet objectif pourrait s'avérer trop prudent. Il faut cependant reconnaître que l'évolution des marges est décevante depuis 2 ans. Cela s'explique par l'intensité concurrentielle dans le secteur mais surtout par la volonté de la direction d'accélérer les investissements dans les marques du groupe et dans l'activité café professionnel de **WMF**. **Seb**, au travers de la marque **WMF**, est le numéro 1 du secteur et a fait progresser cette division de plus de 40% depuis l'acquisition de l'Allemand en 2016. Le café professionnel représente 10% des ventes du groupe mais devrait peser plus au cours des prochaines années grâce à la forte croissance organique de cette activité et à la poursuite d'acquisitions ciblées.

Achévé de rédiger le 05/08/2019

PERFORMANCES ET RISQUES

	I	R	G	Indice*
YTD	21,8 %	21,1 %	21,7 %	16,7 %
1 mois	0,5 %	0,4 %	0,5 %	0,2 %
1 an	-1,7 %	-2,7 %	-1,9 %	-1,1 %
3 ans	18,8 %	15,3 %		25,5 %
5 ans	37,9 %	31,1 %		34,3 %
10 ans (annualisées)	7,9 %	6,8 %		7,1 %
Depuis création (annualisées)	3,9 %	2,9 %		1,8 %

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	15,64 %	12,59 %
Volatilité de l'indice	13,69 %	12,64 %
Beta	1,08	0,91
Alpha	-2,18 %	-1,27 %
Tracking error	5,16 %	5,27 %
Ratio d'information	-0,40	-0,40

Calculé avec la part I FR0010563080, sur un pas hebdomadaire

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

1	AB Inbev	0,51%	1	Michelin	-0,34%
2	Philips	0,35%	2	SEB	-0,29%
3	EssilorLuxottica	0,20%	3	NORMA	-0,28%
4	Capgemini	0,19%	4	LISI	-0,21%
5	CTS Eventim	0,16%	5	Thales	-0,19%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
Thales	Industrie	Renforcement
Sanofi	Santé	Renforcement
Danone	Consommation défensive	Allègement
Philips	Santé	Allègement
AB Inbev	Consommation défensive	Allègement

PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITE

Secteur d'activité	Secteurs	Poids
Aéronautique	Industrie	9,1%
Biens d'équipements	Industrie	7,6%
Technologies médicales	Santé	7,0%
Services informatiques	Technologie	7,0%
Services aux entreprises	Industrie	6,4%

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Fourpoints Euro Global Leaders I	-38,9%	36,2%	20,3%	-13,6%	19,2%	10,3%	-4,0%	19,4%	5,3%	12,9%	-17,3%
Fourpoints Euro Global Leaders R	-39,4%	35,0%	19,1%	-14,5%	18,0%	9,1%	-4,9%	18,2%	4,3%	11,8%	-18,1%
MSCI EMU DNR	-44,9%	27,3%	2,4%	-14,9%	19,3%	23,4%	4,3%	9,8%	4,4%	12,5%	-12,7%

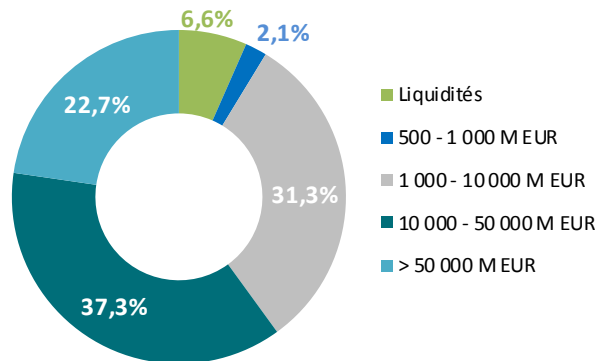
PART R	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2019	8,0%	4,2%	1,8%	5,0%	-5,5%	6,2%	0,4%					
2018	1,9%	-2,1%	-4,0%	3,8%	2,2%	-0,5%	1,0%	0,2%	-1,4%	-8,7%	-2,8%	-8,3%
2017	-0,7%	2,7%	3,9%	3,3%	1,4%	-2,5%	-0,4%	-0,6%	4,4%	2,2%	-2,0%	-0,3%
2016	-6,0%	-0,4%	2,9%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

PRINCIPALES POSITIONS

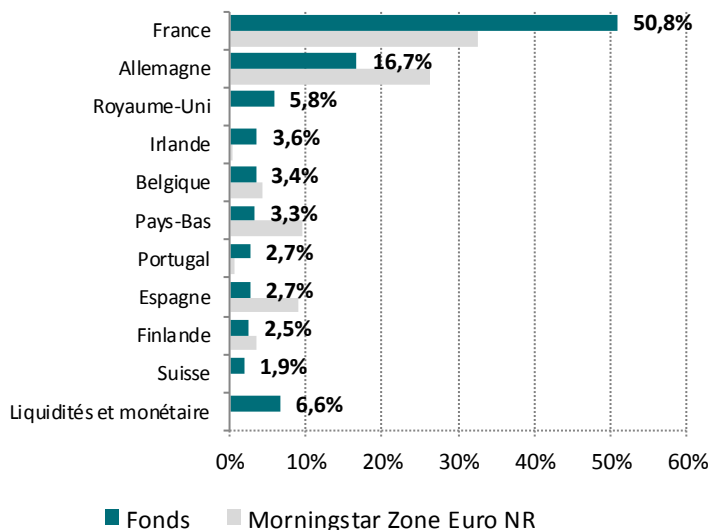


Sociétés	Secteurs	Pays	Portefeuille
Cap Gemini	Technologie	France	3,8 %
Schneider Electric SA	Industrie	France	3,7 %
CRH	Matériaux de base	Irlande	3,6 %
Airbus Group	Industrie	France	3,5 %
Anheuser-Busch Inbev	Consommation défensive	Belgique	3,4 %
Seb	Consommation défensive	France	3,3 %
Elis	Industrie	France	3,3 %
Philips	Santé	Pays-Bas	3,3 %
Thales SA	Industrie	France	3,2 %
Danone	Consommation défensive	France	3,2 %
Total			34,3 %
Nombre de positions			35
Taux de rotation (1an)			13,7 %

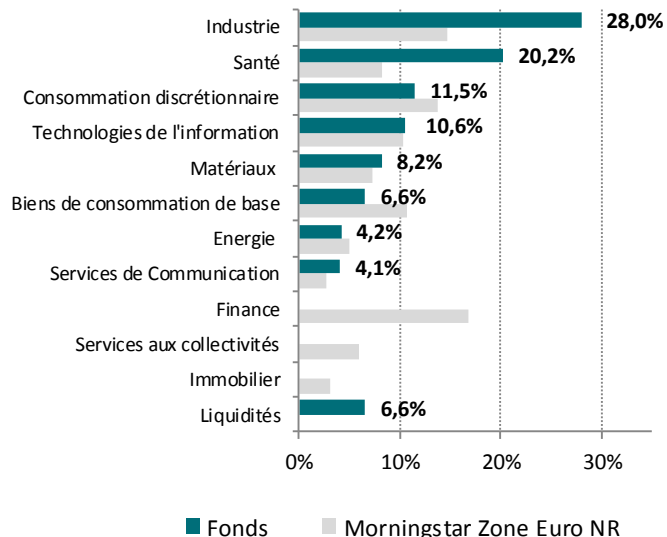
CAPITALISATION BOURSIERE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



INFORMATIONS GENERALES



	Part I	Part R	Part G
Valeurs Liquidatives (€)	155 980,91	139,29	140,99
Date de lancement de la part	31/12/2007	31/12/2007	23/01/2018
Code ISIN	FR0010563080	FR0010560664	FR0013309705
Code Bloomberg	PIMEURI FP	PIMEURA FP	PIMEURG FP
Politique de Distribution	capitalisation	capitalisation	capitalisation
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3	J+3
Investissement minimum	2 parts	1 part	1 part
Souscription minimale ultérieure	10 millième	10 millième	10 millième
Frais de gestion	1%	2%	1,2%

Informations clés

Statut	FCP
Type de véhicule	UCITS IV
Catégorie AMF	Actions de la zone euro
PEA	Oui
Date de lancement	31/12/2007
Valorisation	quotidienne
Indice	Morningstar Zone Euro N
Cut-off	10h30
Société de gestion	FOURPOINTS IM
Dépositaire	Caceis Bank

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.fourpointssim.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@fourpointssim.com