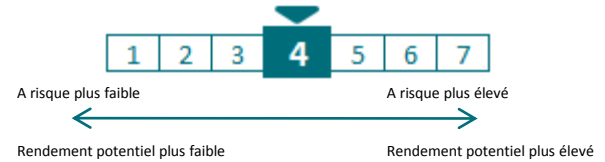
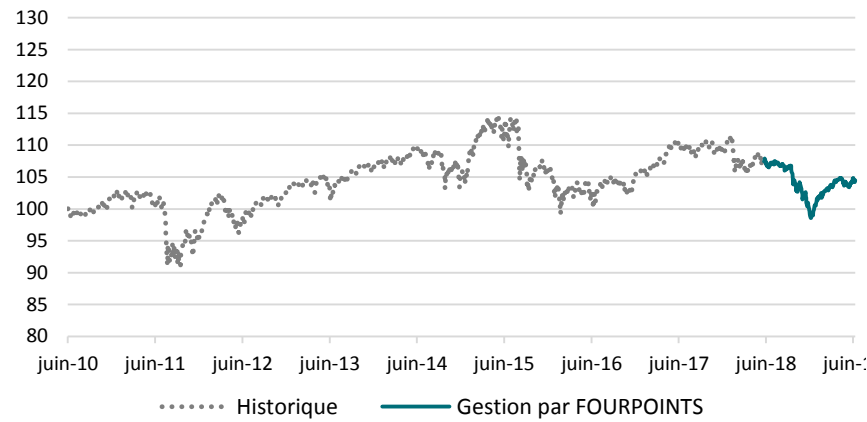


L'objectif de gestion de Fourpoints Mondrian est d'obtenir une performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à 4 % à un horizon de 3 ans par la gestion discrétionnaire de l'allocation et de l'exposition du portefeuille aux différentes classes d'actifs, sans contrainte d'exposition minimum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

Les marchés d'actions ont connu une accalmie en juillet, les craintes concernant le ralentissement de l'économie étant apaisées par l'anticipation d'un assouplissement des politiques monétaires.

Conjoncture : le ralentissement de la croissance est confirmé. Aux Etats-Unis la décélération est modérée, la croissance au 2^{ème} trimestre s'inscrivant à +2.1% en retrait de 1% par rapport au 1^{er} trimestre. En Europe, le rythme de la croissance est de 1%, alors qu'il était de 1.8% en 2018. En Chine, le recul des exportations a ramené la croissance, selon les chiffres officiels, à 6.2%.

Risque politique. A la suite du G20 à Osaka, le différend commercial entre les Etats-Unis et la Chine faisait l'objet de négociations et le sujet était moins préoccupant pour les marchés. Mais la question est revenue d'actualité début août. En Grande Bretagne, la nomination d'un nouveau Premier Ministre qui veut réaliser le Brexit d'ici fin octobre fait redouter une situation inextricable, dommageable pour toutes les parties.

Politique monétaire. Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale a amorcé une baisse des taux de 25 points de base en raison du risque lié à la guerre commerciale. En Europe, la B.C.E. prenant en compte la récession industrielle repousse « sine die » la perspective d'une hausse des taux et prépare de nouvelles interventions.

Les marchés financiers : les marchés d'actions sont restés proche de l'équilibre jusqu'en fin de mois (+0.99% pour le Dow Jones et -0.20% pour l'Eurostoxx 50), le contexte monétaire compensant la dégradation conjoncturelle.

Les marchés obligataires ont été bousculés par la réorientation des politiques monétaires. Le Bund allemand à dix ans affiche un rendement négatif de -0.40% et l'OAT de -0.20%. Aux Etats-Unis le Treasury Bill à dix ans offre un coupon de 2% contre 2.7% en début d'année.

Le marché des devises a été impacté par les taux d'intérêt et par la politique monétaire. Dans un contexte plus incertain le dollar et le yen se sont appréciés de plus de 2% contre euros, et le sterling a souffert (-2% contre euro dans la perspective d'un Brexit sans accord).

Le contexte conjoncturel comme l'incertitude liée aux risques politiques nous ont incités à la prudence. Pour ce faire nous avons ramené notre exposition aux actions de 31 à 27% en prenant des profits sur Echiquier Agénor et en allégeant les positions sur Renaissance Europe, Pictet Megatrend et sur les fonds immobiliers. Nous avons renforcé nos positions obligataires en créant une ligne sur les subordonnées bancaires (Lazard Crédit Fi) et en renforçant nos engagements sur DNCA Alpha Bonds (obligations gouvernementales) et sur Butler Crédit Opportunités (stratégie d'arbitrage sur les obligations d'entreprises). Nous avons aussi initié une ligne sur le fonds BNY Global real Return qui est un fonds avec une stratégie défensive axée sur des actions à faible volatilité, des obligations à sensibilité positive et des mines d'or. En juillet, Fourpoints Mondrian affiche une performance positive de 0.56% qui porte la performance de l'année à 5.77%, avec une volatilité de 3%.

Nos positions obligataires qui représentent 63% du fonds et qui sont très diversifiées tant en termes d'allocation géographique (OCDE et Emergents) que de stratégies (duration et arbitrage) doivent nous permettre de modérer la volatilité du marché en attendant de saisir d'éventuelles opportunités.

Achévé de rédiger le 6 août 2019

PERFORMANCES ET RISQUES

Au 31 juillet 2019	Part R
juillet 2019	0,6%
2019	5,8%

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	-2,0%
Depuis la création	5,1%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+		-			
1	M&G Global Macro Bond	0,09%	1	DNCA Alpha Bonds	-0,03%
2	FOURPOINTS America	0,07%	2	Valeur intrinsèque	-0,02%
3	Pictet Global Megatrend Selection	0,06%	3	Fidelity Patrimoine Allocation flexible	-0,02%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Fonds	Catégorie	Mouvement
BNY Global real Return	Obligations	Achat
Lazard Credit Fi	Obligations	Achat
DNCA Alpha Bonds	Alternatif Market Neutral	Renforcement
Echiquier Agenor	Actions Europe	Vente

INDICATEURS DE MARCHÉ

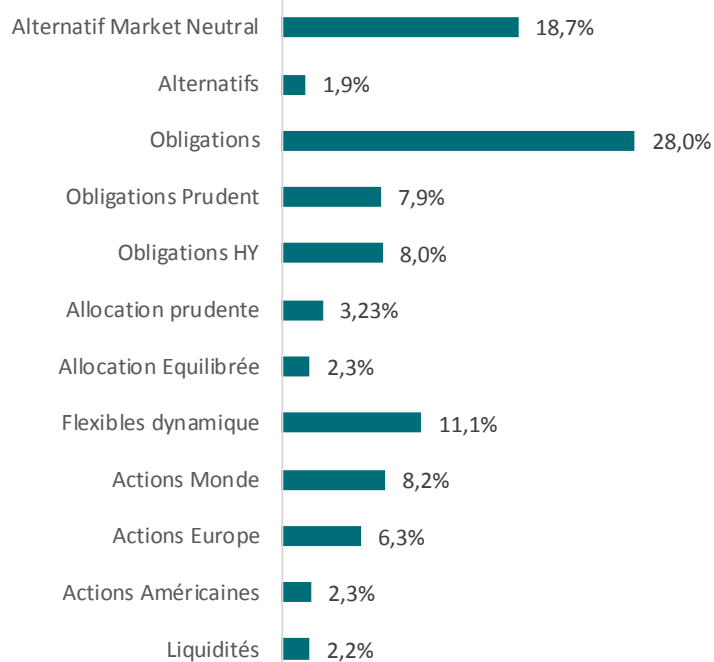
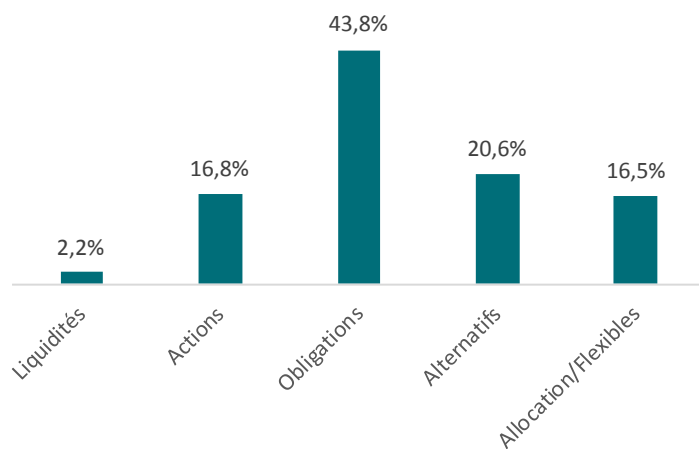
Performances (en euros)*	juillet	2019
S&P 500 - USA	3,7%	23,0%
Nasdaq - USA	4,9%	23,9%
MSCI Europe	0,3%	16,6%
MSCI Euro	0,1%	16,6%
CAC 40	-0,3%	19,1%
Nikkei 225 (Japon)	3,0%	8,5%
MSCIEM (Pays émergents)	10%	12,2%
MSCI World DNR	3,2%	21,7%

*Performances dividendes réinvestis

Performances	juillet	2019
HY européen	0,6%	8,5%
HY américain	0,6%	10,6%
Obligations émergentes	2,0%	11,2%

Performances	juillet	2019	
Pétrole Brent	65\$	0,7%	27,4%
Or	1438\$	0,9%	9,9%
EUR/USD	1,11	-2,2%	-2,6%

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM



PRINCIPALES POSITIONS



Fonds	Stratégie	Poids
DNCA Invest - Alpha Bonds	Alternatifs Market Neutral	8,3 %
IVO Fixed Income	Obligations Dynamiques	8,0 %
Axiom Optimal Fix	Obligations Prudentes	7,9 %
Butler Credit Opportunities	Alternatifs Market Neutral	7,8 %
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond	Obligations	7,1 %
Total		39,1%
Nombre de positions		23

INFORMATIONS GENERALES



	Part R	Part G	Informations clés	
Valeurs Liquidatives (€)	105,07	105,86	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