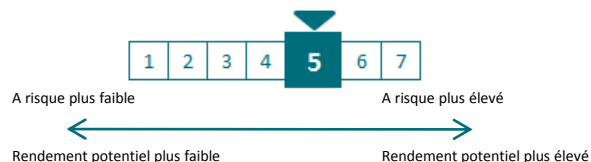




**Stratégie d'investissement :** Fourpoints America est un fonds d'actions américaines géré depuis New York. Il est investi dans les grandes et moyennes capitalisations. La gestion est active, non-benchmarkée et basée sur une approche stock-picking. Nous recherchons des sociétés leaders au niveau mondial 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	-2,2 %	5,5 %	18,9 %	-2,3 %	7,6 %	2,6 %		-9,9 %	11,2 %	14,8 %	-11,2 %	-3,9 %	26,9 %	21,2 %
FOURPOINTS America ID USD	-2,2 %	5,5 %	18,9 %	-2,3 %	7,5 %	2,6 %		-9,9 %	11,1 %	14,8 %	-11,2 %	-4,0 %	26,8 %	21,1 %
FOURPOINTS America R USD	-2,3 %	5,2 %	18,2 %	-3,3 %	6,5 %	1,6 %		-10,8 %	10,1 %	13,6 %	-12,1 %	-4,9 %	25,7 %	20,0 %
S&P 500 DNR USD	-1,7 %	6,7 %	17,9 %	2,3 %	12,0 %	9,4 %		-4,9 %	21,1 %	11,2 %	0,8 %	13,0 %	31,6 %	15,2 %
FOURPOINTS America RH EUR	-2,5 %	4,4 %	15,8 %	-6,3 %	3,7 %	-0,3 %	3,3 %	-13,7 %	7,7 %	11,4 %	-12,2 %	-5,0 %	25,1 %	19,0 %
S&P 500 DNR couvert EUR**	-1,9 %	5,8 %	15,4 %	-1,0 %	9,2 %	7,4 %	3,3 %	-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	18,26 %	16,84 %	1,06	-5,69 %	4,28 %	-1,35
3 ans	14,14 %	13,09 %	1,02	-5,49 %	4,58 %	-1,16

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 guerre commerciale a continué de peser sur l'économie mondiale et sur les marchés, le S&P 500 perd ainsi 1,8% sur le mois. Alors que les dépenses de consommation, la confiance et l'emploi ont étonnamment bien résisté jusqu'à présent, le secteur industriel montre des signes évidents de faiblesse, sous l'effet du recul de l'industrie manufacturière. Toutefois, cette contraction s'était déjà produite en 2003 et au début de 2016 sans pour autant déclencher une récession aux États-Unis. Les investisseurs ont adopté une attitude prudente et sont de nouveau « Fed dépendants » : seule une nouvelle dose de baisse des taux de la Réserve fédérale américaine pourrait dissiper les incertitudes grandissantes du marché. Au cours du mois, les valeurs défensives ont surperformé : les services publics (+4,7%) et la consommation de base (+1,6%) étant les seuls secteurs affichant des performances positives. Parallèlement, les secteurs de l'énergie (-8,7%) et des matériaux (-3,1%) ont continué de baisser. Les valeurs financières ont aussi souffert (-5,1%), la baisse des taux d'intérêt et l'aplatissement de la courbe des taux pesant sur le secteur. Le rendement des Bons du Trésor à 10 ans a chuté de 55 points de base en août, ce qui a encore aplati la courbe et accentué la pression exercée sur les marges nettes d'intérêts, une mesure cruciale de la performance des titres financiers.

Le fonds était en baisse de 2,3% en août, sous-performant l'indice (-1,7%). Alors que les valeurs cycliques des indices étaient les plus attaquées sur le mois, les meilleurs performeurs mensuels du fonds sont des valeurs industrielles (**SiteOne Landscape Supply**, **Mercury Systems** et **Simpson Manufacturing**), financière (**S & P Global**) et de consommation (**Home Depot**). Dans le même temps, **Tapestry** et **TreeHouse Foods** ont corrigé. Le chiffre d'affaires déclaré par **Tapestry** a été inférieur aux estimations et la direction a abaissé ses prévisions pour l'année entière, du fait d'une baisse de 6% des ventes mondiales de la marque Kate Spade (environ 23% des ventes totales). En dépit de la concurrence acharnée sur le segment des sacs à main aux États-Unis, **Tapestry** peut capitaliser sur son positionnement de luxe abordable et tirer parti de son exposition internationale, en particulier en Chine. À court terme, le titre reste sous pression du fait des tensions commerciales et des manifestations à Hong Kong. Mais à plus long terme, nous pensons que la force de la marque Coach générera de la rentabilité, tandis que les nouvelles marques Stuart Weitzman (acquise en 2015) et Kate Spade (acquise en 2017) amélioreront le potentiel de croissance de la société à l'international. **TreeHouse Foods**, le plus grand fabricant d'aliments pour marques de distributeurs en Amérique du Nord, a annoncé une croissance organique de ses ventes inférieure aux attentes, du fait de faibles volumes et de pressions sur les prix. Cela dit, les mesures prises ont permis une amélioration de la marge opérationnelle consolidée en séquentiel et d'une année sur l'autre. Dans un secteur d'activité concurrentiel, nous pensons que **TreeHouse** est bien positionné pour tirer parti de la croissance de la consommation notamment des acheteurs « millenials » de moins en moins attachés aux marques et beaucoup plus sensibles aux prix.

Adoptant une attitude plus prudente au début du mois, nous avons augmenté notre niveau de trésorerie (11,7% à la fin août) en sortant **Synchrony Financial** and **Healthcare Services Group**, les valeurs du portefeuille les plus sensibles au ralentissement de la croissance, et en prenant partiellement nos bénéfices sur nos positions du secteur des technologies de l'information particulièrement performantes depuis le début de l'année (**EPAM Systems**, **Mastercard**, **PayPal**, **Salesforce.com** et **Alphabet**).

Achévé de rédiger le 5 septembre 2019

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+			-		
1	SiteOne Landscape	0,25%	1	Tapestry	-0,94%
2	Medtronic	0,24%	2	TreeHouse Foods	-0,40%
3	S&P Global	0,24%	3	WABTEC	-0,31%
4	Home Depot	0,22%	4	Stanley Black & Decker	-0,31%
5	Mercury Systems	0,22%	5	Alliegon	-0,21%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
Tapestry	Consommation discrétionnaire	Renforcement
Synchrony Financial	Finance	Vente
Healthcare Services Group	Santé	Vente

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM

## PERFORMANCES MENSUELLES



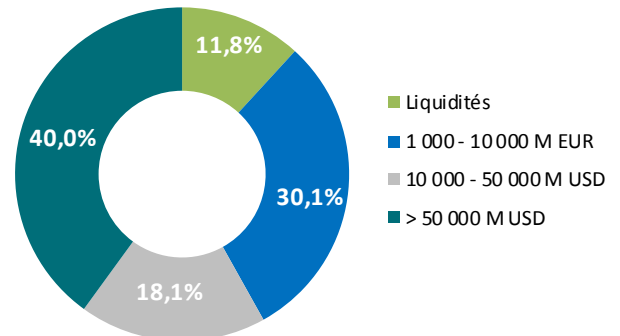
PART R USD	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2019	9,6%	3,3%	1,6%	4,1%	-6,3%	6,5%	1,1%	-2,3%					18,2%
2018	4,3%	-4,5%	-2,0%	-0,7%	2,5%	1,2%	3,7%	3,8%	-1,1%	-11,0%	3,8%	-10,4%	-10,8%
2017	0,2%	1,1%	-0,8%	-1,7%	-1,8%	2,3%	0,1%	-1,2%	3,5%	2,3%	2,5%	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

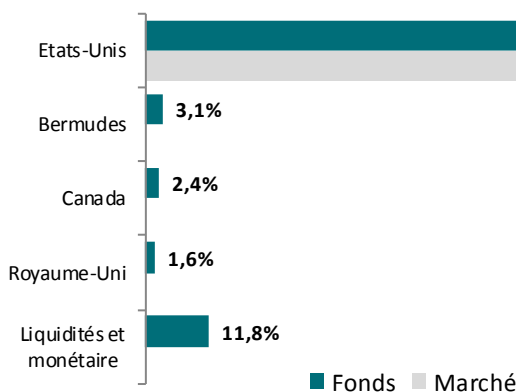


Sociétés	Secteurs	Portefeuille
Alphabet Inc.	Services de communication	3,6%
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	Industrie	3,6%
Thermo Fisher Scientific	Santé	3,5%
Medtronic PLC	Santé	3,5%
Mercury Systems Inc.	Industrie	3,4%
Stanley Black & Decker	Industrie	3,3%
Allegion PLC	Industrie	3,2%
Gilead Sciences	Santé	3,2%
Accenture	Technologies de l'information	3,2%
Genpact	Technologies de l'information	3,1%
<b>Total</b>		<b>33,6%</b>
Nombre de positions		33
Taux de rotation (1an)		18,6%

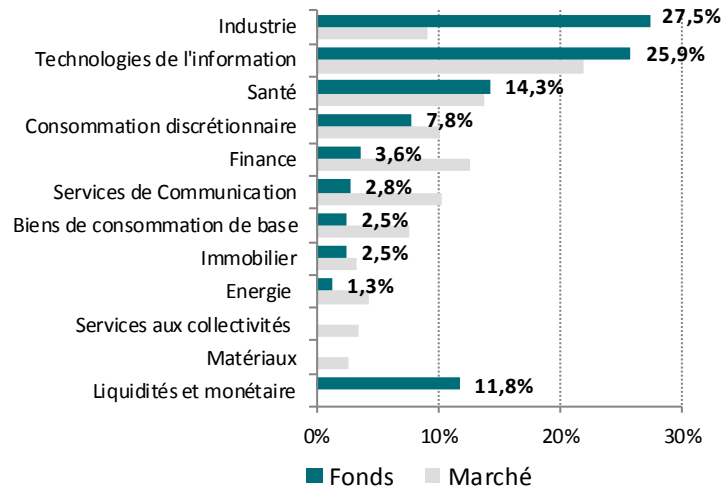
## CAPITALISATION BOURSIERE



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION SECTORIELLE



## INFORMATIONS GENERALES



	Part IC	Part ID	Part RH	Part R	Informations clés	
Valeurs Liquidatives	315 783,89	313,43	195,89	288,97	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 millièmes	1 part 10 millièmes	1 part 10 millièmes	1 part 10 millièmes	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](mailto:contact@fourpointsim.com)