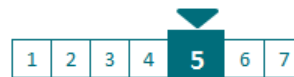


Stratégie d'investissement : Fourpoints Euro Global Leaders est un fonds actions zone euro, éligible au PEA et investi à 90% minimum en actions. La gestion est active, non-benchmarkée et basée sur une approche stock-picking se concentrant sur les sociétés leaders au niveau mondial sur de grands marchés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

Eric Fourrier Julien Chehowah



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

Les indices actions de la zone euro ont terminé le mois d'août en baisse de 1.4%. Le conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine s'est encore envenimé, avec l'annonce en tout début de mois de l'instauration de droits de douane supplémentaires sur les importations en provenance de Chine. L'administration Trump entend ainsi taxer près de \$300 milliards de marchandises chinoises à un taux de 15%. En représailles, les autorités chinoises ont annoncé des droits de douane allant de 5 à 10% sur \$75 milliards d'importations américaines. Au cours d'une période estivale relativement pauvre en nouvelles informations, les marchés financiers mondiaux ont ainsi évolué fébrilement au gré des rumeurs autour des négociations entre les deux partis.

Le discours de la Réserve Fédérale Américaine, qui a qualifié la baisse de 0.25% de son taux directeur le 31 juillet, « d'ajustement de milieu de cycle » plutôt que de signaler le début d'un cycle de baisse des taux, a déçu les marchés et accentué la correction. L'inversion de plus en plus prononcée de la courbe des taux, tant aux Etats-Unis qu'en Europe, témoigne de l'inquiétude des marchés d'une récession de l'économie mondiale. La pression est forte sur les épaules des banques centrales pour mener des actions d'envergure afin de restaurer la confiance.

Les indicateurs économiques publiés en août confirment la morosité de la conjoncture mondiale. Aux Etats-Unis, les PMI affichent des plus bas de 3 ans et indiquent un ralentissement notable à venir. En Chine, la croissance du PIB officiel décélère autour de 6% par an, grevée par le secteur manufacturier. En Europe, les PMI signalent, comme depuis le début de l'année, une contraction du secteur manufacturier. A l'inverse, les services continuent à afficher une bonne santé. Le dénouement de la tragi-comédie du Brexit, qui a déjà fortement perturbé l'économie britannique, intervient à un moment où l'économie européenne est vulnérable. La pression monte à son tour pour des initiatives de relance de l'activité économique de la part des pouvoirs publics.

Les résultats des entreprises cotées au 2eme trimestre ont confirmé le ralentissement généralisé de l'économie mondiale. Les analystes des deux côtés de l'Atlantique, comme souvent optimistes en début d'année, ont revu leurs attentes de croissance des BPA en 2019 de 8-10% à environ 2% à fin août. Sans surprise, les sociétés les plus sensibles au cycle économique (matières premières, semi-conducteurs, automobile, banques, bien d'équipements...) sont les plus touchées par le ralentissement. La performance sectorielle des marchés actions européens au mois d'août en est le reflet. L'énergie lâche plus de 7%, les financières plus de 5%, les matières premières et la technologie 4%, la consommation discrétionnaire 3%. Les défensives surperforment : la santé, la consommation de base et les services aux communautés progressent chacun de 3%.

Fourpoints Euro Global Leaders surperforme son indice de référence en baissant de 1.1% en août. Le fonds est en hausse de 19.7% depuis le début de l'année, contre 15.1% pour l'indice.

Ce mois-ci, le fonds a bénéficié de son absence du secteur financier, ainsi que de son exposition limitée aux pétrolières et aux matières premières industrielles. Les bons résultats trimestriels de sociétés comme **Convatec**, **CTS Eventim** ou **EssilorLuxottica** ont été salués par des hausses de 10%, à l'inverse de ceux des sous-traitants automobiles **Norma** et **Continental**, encore pénalisés ce mois-ci. Le contexte actuel nous incite à une certaine prudence. Nous maintenons d'ailleurs un niveau de trésorerie assez élevé de 8%. Pour autant, le marché intègre déjà un haut degré de pessimisme, démontré dans certains cas par des niveaux de valorisation historiquement bas. Par-delà la conjoncture, certains titres du portefeuille nous apparaissent atteindre des points d'inflexion du point de vue des fondamentaux ou du sentiment boursier. Nous avons mis à profit la correction pour les renforcer (**Michelin**, **Seb**, **Fresenius SE**, **Sanofi**, **Elis**, **Continental** et **Atos**).

Achévé de rédiger le 04/09/2019

PERFORMANCES ET RISQUES

	I	R	G	Indice*
YTD	20,5 %	19,7 %	20,4%	15,1%
1 mois	-1,1%	-1,1%	-1,1%	-1,4 %
1 an	-2,9 %	-3,9 %	-3,1%	0,2 %
3 ans	16,5%	13,1%		22,1%
5 ans	35,5%	28,5%		30,4%
10 ans (annualisées)	7,5%	6,4%		6,4%
Depuis création (annualisées)	3,8 %	2,8 %		1,7 %

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	15,90 %	12,69 %
Volatilité de l'indice	14,06 %	12,74 %
Beta	1,07	0,91
Alpha	-1,45 %	-1,16 %
Tracking error	5,18 %	5,17 %
Ratio d'information	-0,31	-0,33

Calculé avec la part I FR0010563080, sur un pas hebdomadaire

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

1	Bayer	0,31%	1	Continental	-0,30%
2	EssilorLuxottica	0,30%	2	NORMA	-0,26%
3	Convatec Group	0,25%	3	Capgemini	-0,21%
4	CTS Eventim	0,18%	4	Galp Energia	-0,20%
5	Sanofi	0,14%	5	AB Inbev	-0,19%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
Sanofi	Santé	Renforcement
Fresenius SE	Santé	Renforcement
Michelin	Consommation cyclique	Renforcement
Philips	Santé	Allègement
CRH	Matériaux	Allègement

PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITE

Secteur d'activité	Secteurs	Poids
Aéronautique	Industrie	8,7%
Biens d'équipements	Industrie	7,1%
Services informatiques	Technologie	6,7%
Services aux entreprises	Industrie	6,4%
Technologies médicales	Santé	6,1%

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%

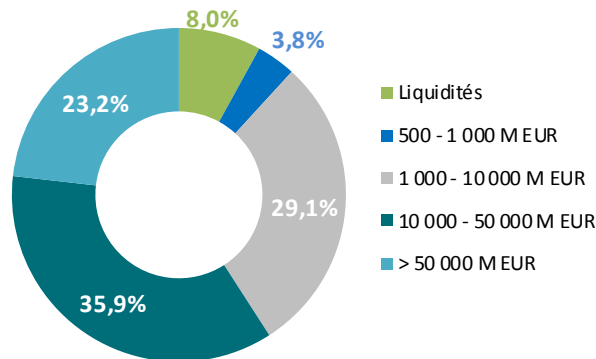
PART R	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2019	8,0%	4,2%	1,8%	5,0%	-5,5%	6,2%	0,4%	-1,1%				
2018	1,9%	-2,1%	-4,0%	3,8%	2,2%	-0,5%	1,0%	0,2%	-1,4%	-8,7%	-2,8%	-8,3%
2017	-0,7%	2,7%	3,9%	3,3%	1,4%	-2,5%	-0,4%	-0,6%	4,4%	2,2%	-2,0%	-0,3%
2016	-6,0%	-0,4%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

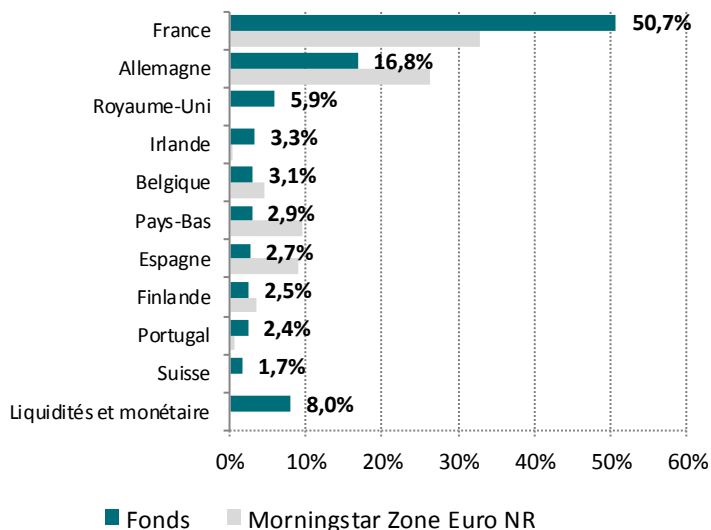


Sociétés	Secteurs	Pays	Portefeuille
Cap Gemini	Technologie	France	3,5 %
Schneider Electric SA	Industrie	France	3,5 %
Seb	Consommation défensive	France	3,5 %
Elis	Industrie	France	3,4 %
Essilor	Santé	France	3,4 %
Michelin	Consommation cyclique	France	3,3 %
Airbus Group	Industrie	France	3,3 %
CRH	M atériaux de base	Irlande	3,3 %
Sanofi	Santé	France	3,2 %
ATOS	Technologie	France	3,2 %
Total			33,6 %
Nombre de positions			35
Taux de rotation (1an)			15,4 %

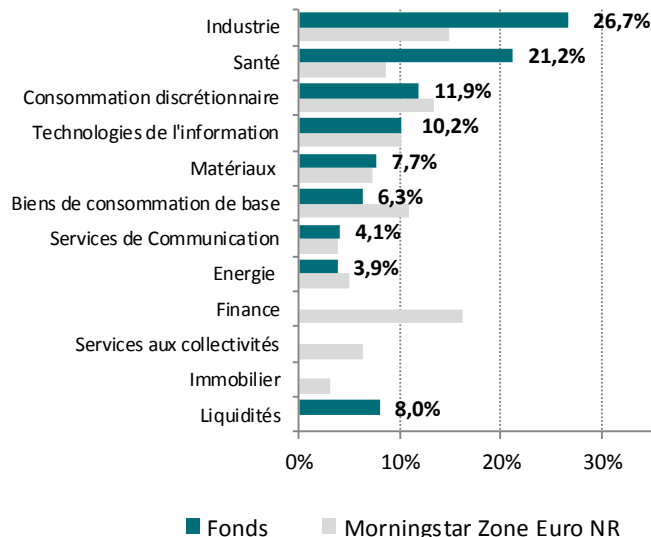
CAPITALISATION BOURSIERE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



INFORMATIONS GENERALES



	Part I	Part R	Part G
Valeurs Liquidatives (€)	154 338,84	137,71	139,48
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