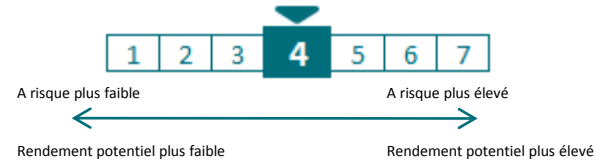
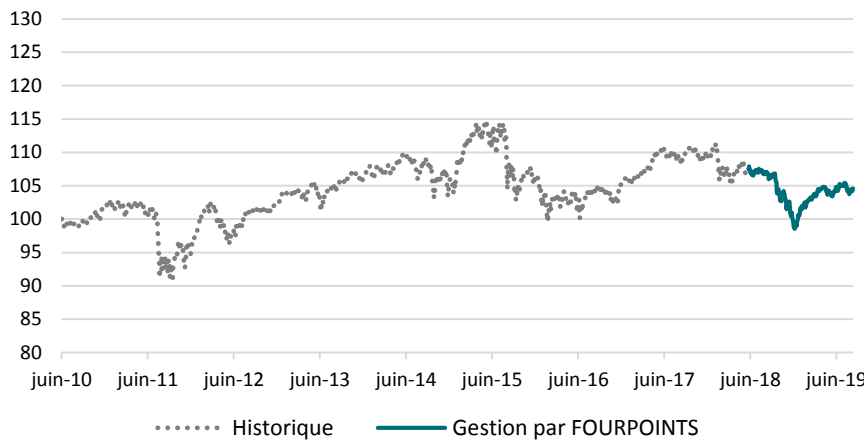


L'objectif de gestion de Fourpoints Mondrian est d'obtenir une performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à 4 % à un horizon de 3 ans par la gestion discrétionnaire de l'allocation et de l'exposition du portefeuille aux différentes classes d'actifs, sans contrainte d'exposition minimum 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 sont hantés par la perspective d'une prochaine récession. Le ralentissement incontestable de l'économie mondiale est menacé d'une accélération à raison de la guerre commerciale et des risques géopolitiques. Les marchés obligataires anticipent cette détérioration, alors que les marchés d'actions corrigent de manière modérée, escomptant un soutien monétaire accru.

Les marchés d'actions ont reculé de 1,2% en août. La révision en baisse des bénéfices attendus a été en partie compensée par l'anticipation d'une baisse des taux et un apaisement de la guerre commerciale. Il reste que les marchés ont adopté une posture défensive en privilégiant les grandes capitalisations dans les secteurs de croissance et les valeurs bénéficiaires de la baisse des taux et ont délaissé les valeurs cycliques et bancaires ainsi que les pays émergents et les petites capitalisations.

Sur le marché obligataire, la crainte de la récession, comme l'attente d'une baisse des taux, a provoqué un effondrement du rendement des obligations gouvernementales les plus sûres. Les obligations d'entreprises ont bénéficié de cette détente, mais les segments les plus risqués (obligations à haut rendement, pays émergents) ont subi un élargissement des marges à raison d'un risque économique accru.

En août, **Fourpoints Mondrian** s'est déprécié de 0.46%. La large diversification des stratégies sélectionnées a minimisé l'impact du recul des marchés d'actions, notamment dans la première quinzaine du mois alors que les actions reculaient de 5%.

La poche « actions » qui représente 27% du portefeuille a pesé sur la performance (-0.32%) dans la lignée de la baisse de l'indice MSCI World. La bonne performance des stratégies croissance (**Renaissance Europe**) et foncières (**Martin Maurel Pierre**) a été masquée par le recul des fonds plus exposés à la guerre commerciale (**Varenne Global**, **R Valor**, **Pictet Global Megatrend**).

Le portefeuille obligataire qui représente la part la plus conséquente du fonds (51%) a réalisé des performances très contrastées, en sorte que sa contribution globale a été légèrement négative (-0.13%). **M&G Global Macro Bond** et **Carmignac Global Bond** ont bénéficié pleinement de la baisse des taux alors que **DNCA Alpha Bond** (obligations indexées) et **IVO Fixed Income** (obligations émergentes) se sont dépréciés. Concernant IVO, la stratégie qui consiste à tirer parti de la prime des entreprises de qualité dans des pays décotés conserve tout son intérêt en dépit des secousses provoquées par l'Argentine.

Les stratégies d'arbitrages et de diversification qui représentent 17% du fonds ont eu une contribution positive, grâce notamment à l'arbitrage sur les obligations à haut rendement (**Butler**) et à la diversification sur l'or (**BNY Mellon**).

Le contexte général nous incite à conserver cette allocation prudente tout en poursuivant notre recherche de fonds décorrélés des marchés.

Achévé de rédiger le 9 septembre août 2019

PERFORMANCES ET RISQUES

Au 30 août 2019	Part R
a août 2019	-0,5%
2019	5,3%

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	-2,1%
Depuis la création	4,6%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+		-			
1	M&G Global Macro Bond	0,19%	1	IVO Fixed Income	-0,40%
2	Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond	0,13%	2	Valeur intrinsèque	-0,1%
3	Butler Credit Opportunities	0,06%	3	DNCA Invest Alpha Bonds	-0,1%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Fonds	Catégorie	Mouvement
-------	-----------	-----------

INDICATEURS DE MARCHE

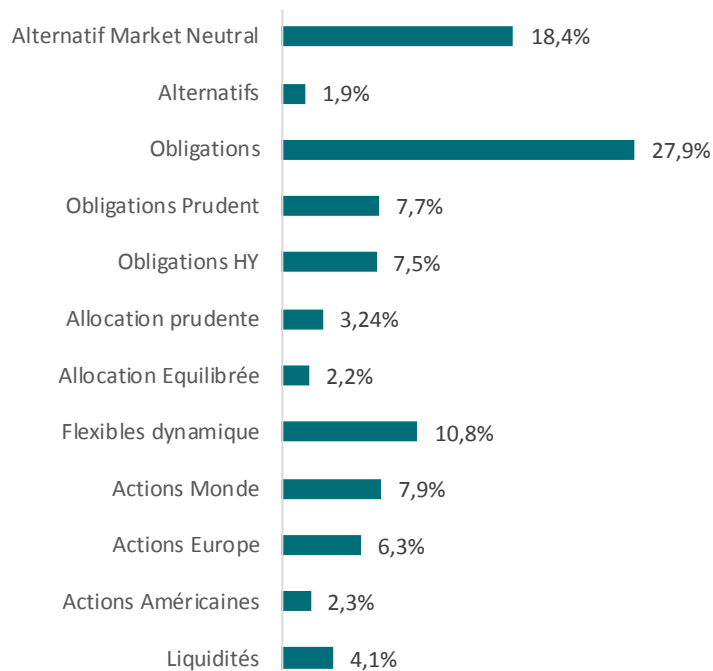
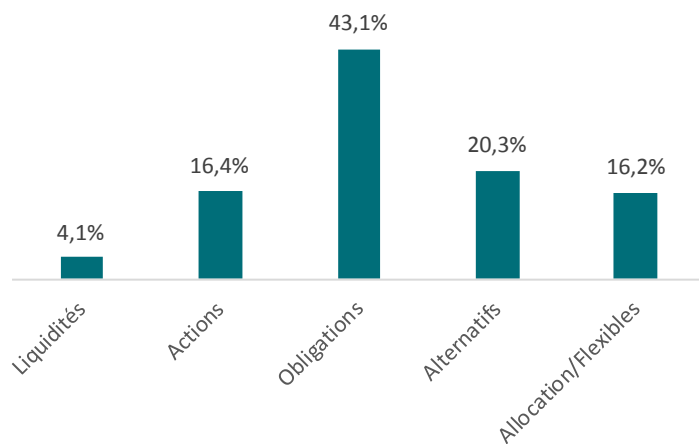
Performances (en euros)*	août	2019
S&P 500 - USA	-0,6%	22,3%
Nasdaq - USA	-1,6%	26,2%
MSCI Europe	-1,4%	14,9%
MSCI Euro	-1,2%	15,2%
CAC 40	-0,7%	18,2%
Nikkei 225 (Japon)	-0,6%	12,6%
MSCIEM (Pays émergents)	-3,8%	7,9%
MSCI World DNR	-1,2%	20,2%

*Performances dividendes réinvestis

Performances	août	2019
HY européen	0,8%	9,3%
HY américain	0,4%	11,0%
Obligations émergentes	0,3%	11,5%

Performances	août	2019
Pétrole Brent	59\$ -8,2%	17,0%
Or	1529\$ 6,4%	16,9%
EUR/USD	1,10 -1,1%	-3,7%

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM



PRINCIPALES POSITIONS



Fonds	Stratégie	Poids
DNCA Invest - Alpha Bonds	Alternatifs Market Neutral	8,1 %
Axiom Optimal Fix	Obligations Prudentes	7,7 %
Butler Credit Opportunities	Alternatifs Market Neutral	7,7 %
IVO Fixed Income	Obligations Dynamiques	7,5 %
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond	Obligations	7,2 %
Total		38,2%
Nombre de positions		23

INFORMATIONS GENERALES



	Part R	Part G	Informations clés	
Valeurs Liquidatives (€)	104,59	105,39	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			