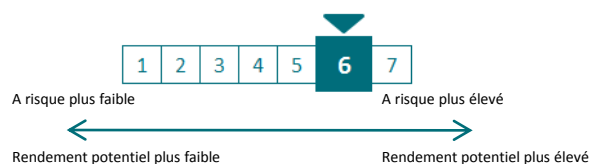


Stratégie d'investissement : Fourpoints America est un fonds d'actions américaines investi dans les grandes et moyennes capitalisations. La gestion est active, non-benchmarkée et basée sur une approche stock-picking. Nous recherchons des sociétés leaders au niveau mondial ou sur le marché américain, rentables et bénéficiant d'une croissance durable et visible. Enfin, nous portons une attention particulière à la valorisation des titres en portefeuille. Le fonds est géré depuis New York par Louiza Ferrara et Thomas Wopat-Moreau analysts-gérants chez TPW, et conseillé à Paris par Michel Raud, FOURPOINTS IM.



PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUES

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	Annualisées			2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
					3 ans	5 ans	Depuis la création*							
FOURPOINTS America IC USD	6,3 %	14,3 %	11,5 %	41,6 %	15,6 %	13,1 %		17,4 %	28,4 %	-9,9 %	11,2 %	14,8 %	-11,2 %	-3,9 %
FOURPOINTS America ID USD	6,3 %	14,3 %	11,5 %	41,6 %	15,6 %	13,1 %		17,4 %	28,4 %	-9,9 %	11,1 %	14,8 %	-11,2 %	-4,0 %
FOURPOINTS America R USD	6,2 %	14,0 %	11,1 %	40,2 %	14,5 %	12,0 %		16,3 %	27,1 %	-10,8 %	10,1 %	13,6 %	-12,1 %	-4,9 %
S&P 500 DNR USD	5,3 %	12,9 %	11,7 %	45,3 %	18,0 %	16,7 %		17,8 %	30,7 %	-4,9 %	21,1 %	11,2 %	0,8 %	13,0 %
FOURPOINTS America RH EUR	6,1 %	13,7 %	10,7 %	37,9 %	11,4 %	9,2 %	4,4 %	13,3 %	23,3 %	-13,7 %	7,7 %	11,4 %	-12,2 %	-5,0 %
S&P 500 DNR couvert EUR**	5,1 %	12,6 %	11,3 %	42,7 %	15,0 %	14,1 %	4,7 %	15,1 %	26,8 %	-7,8 %	18,7 %	9,6 %	0,3 %	12,7 %

*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	18,43 %	17,42 %	1,00	-2,72 %	6,01 %	-0,45
3 ans	21,64 %	21,77 %	0,97	-3,48 %	5,14 %	-0,78

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

Les résultats du premier trimestre ainsi que les estimations formulées par les sociétés concernant l'ensemble de l'exercice 2021 ont été bien meilleurs que prévus. La croissance économique américaine aurait progressé au taux annuel de 6.4% au premier trimestre, selon la première estimation du Bureau of Economic Analysis, après une croissance de 4.3% au dernier trimestre 2020. Les craintes relatives à l'inflation ont été dans tous les esprits. Les chiffres d'avril ont rassuré : sur 12 mois, ajustés des variations saisonnières, le CPI (all items) a progressé certes de 2.6%, mais le Core CPI (excluant nourriture et énergie) n'a progressé que de 1.6%, et l'indice des services (excluant les services liés à l'énergie) n'a progressé que de 1.6%. Avec encore près de 9 millions de personnes n'ayant pas retrouvé leur emploi perdu depuis mars 2020, le marché a estimé que la hausse des prix était liée à la reflation induite par la reprise du cycle, et qu'il était prématuré de craindre le retour d'une inflation structurelle d'origine salariale. Les taux d'intérêt sur toutes les échéances sont restés très stables.

L'indice S&P 500 a progressé de 5.31% en avril. Ont sur performé : les secteurs de l'immobilier (+8.1%), des services de communication (+7.6%) et de la consommation discrétionnaire (+7.1%). Ont sous performé : la consommation de base (+2.0%) et l'énergie (+0.5%). **Fourpoints America** a progressé de 6.2% tiré par les sociétés ayant publié d'excellents résultats trimestriels, tant dans le secteur de la distribution discrétionnaire comme Carter's et Tapestry que dans le secteur de la communication comme Alphabet et de la technologie comme Epam et GENPACT. Icon qui a réalisé l'essentiel des tests d'efficacité du vaccin anti-Covid de Pfizer se classe parmi les meilleurs contributeurs à la performance mensuelle. Par contre les valeurs pharmaceutiques du portefeuille non positionnées sur la lutte anti-Covid ont publié des résultats en demi-teinte et se classent en queue des performances du mois, mais sans écarts négatifs marqués. Aux cours actuels ces valeurs nous semblent appropriées pour construire les performances futures.

En avril, nous avons initié une position en Activision Blizzard, le leader occidental des éditeurs de jeux vidéo. La société réussit chaque année à enrichir ses grandes franchises comme World of Warcraft, Call of Duty, Diablo, Overwatch, Hearthstone et garder la fidélité des « gamers » qu'elle touche de plus en plus via les grandes plateformes de streaming des Google, Amazon, Microsoft.... sur leurs consoles, PC et de plus en plus sur leurs mobiles. Activision apparait comme la société la mieux positionnée pour capter la croissance de ce secteur encore jeune et qui va bénéficier de nouvelles avancées technologiques liées au cloud. La valorisation actuelle du titre nous semble sous-estimer le potentiel de la société.

Achévé de rédiger le 5 mai 2021

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+			-		
1	Carter's	0,65%	1	Merck	-0,10%
2	Alphabet	0,49%	2	Activision Blizzard	-0,08%
3	Tapestry	0,49%	3	Viatis	-0,07%
4	EPAM	0,35%	4	Johnson & Johnson	-0,04%
5	Genpact	0,34%	5	Gilead Sciences	-0,03%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
Activision Blizzard	Technologie	Achat
J&J	Santé	Allègement
Tapestry	Consommation discrétionnaire	Allègement
Montrose environmental	Industrie	Allègement
Genpact	Technologie	Allègement

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM

PERFORMANCES MENSUELLES



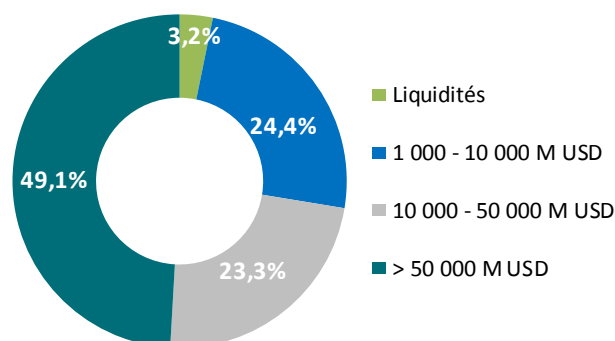
PART R USD	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2021	-2,5%	2,5%	4,8%	6,2%									11,1%
2020	1,6%	-7,1%	-14,0%	13,5%	4,8%	0,0%	3,9%	5,6%	-2,3%	-1,8%	10,5%	3,5%	16,3%
2019	9,6%	3,3%	1,6%	4,1%	-6,3%	6,5%	1,1%	-2,3%	1,0%	1,8%	3,5%	1,1%	27,1%
2018	4,3%	-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%

PRINCIPALES POSITIONS

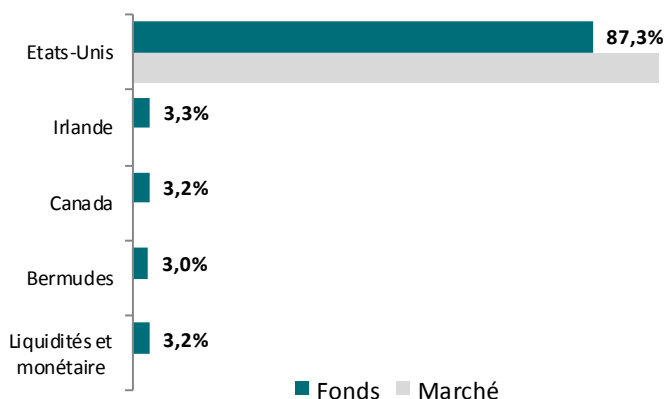


Sociétés	Secteurs	Portefeuille
Carter's Inc	Consommation discrétionnaire	3,3%
Fedex Corp	Industrie	3,3%
ICON PLC	Santé	3,3%
CACI International Inc.	Technologie	3,2%
Stanley Black & Decker	Industrie	3,2%
Mercury Systems Inc.	Industrie	3,2%
Alphabet Inc.	Services de communication	3,2%
CAE INC.	Industrie	3,2%
Thermo Fisher Scientific	Santé	3,1%
Tapestry	Consommation discrétionnaire	3,1%
Total		32,1%
Nombre de positions		37
Taux de rotation (1an)		35,6%

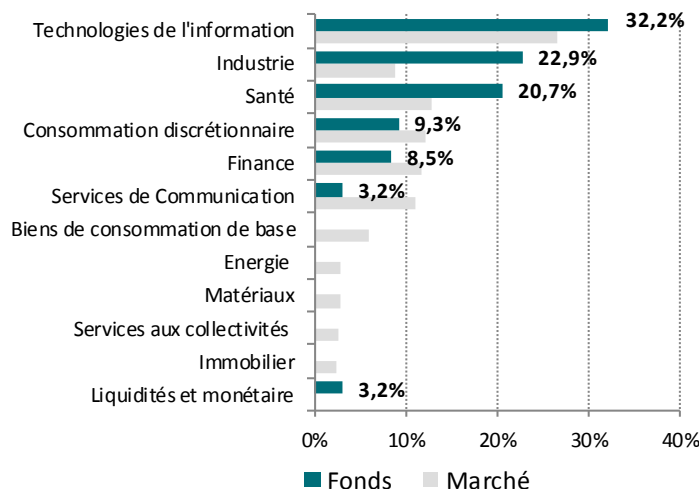
CAPITALISATION BOURSIERE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



INFORMATIONS GENERALES



	Part IC	Part ID	Part RH	Part R	Informations clés
Valeurs Liquidatives	446 252,66	442,93	261,60	401,62	Statut
Date de lancement de la part	25/05/2008	26/05/2008	08/01/1999	17/06/2008	Type de véhicule
ISIN	FR0010612770	FR0010612747	FR0007028287	FR0010612754	Catégorie AMF
Devise	USD	USD	EUR	USD	PEA
Couverture	Non	Non	Oui	Non	Date de lancement
Code Bloomberg	PIMAMIC FP	PIMAMID FP	PIMAMER FP	PIMAMAU FP	Valorisation
Code Lipper	NA	65120034	60 040 571	65119970	Indice
Politique de Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation	Cut-off
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3	J+3	J+3	Société de gestion
Investissement minimum ultérieure	1 part	1 part	1 part	1 part	Dépositaire
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.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