

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 analystes-gérants chez TPW, et conseillé à Paris par Michel Raud, FOURPOINTS IM.



A risque plus faible

A risque plus élevé

PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUES

	Annualisées							2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création*							
FOURPOINTS America IC USD	1,6 %	17,7 %	1,6 %	9,6 %	4,7 %	9,0 %		-21,7%	20,0%	17,4%	28,4 %	-9,9%	11,2%	14,8 %
FOURPOINTS America ID USD	1,6 %	17,7 %	1,6 %	9,6 %	-1,9 %	4,8 %		-35,6%	20,0%	17,4%	28,4 %	-9,9%	11,1%	14,8 %
FOURPOINTS America R USD	1,5 %	17,4 %	1,5 %	8,5 %	3,6 %	7,9 %		-22,5%	18,8%	16,3%	27,1 %	-10,8%	10,1%	13,6 %
S&P 500 DNR USD	1,7 %	15,9 %	1,7 %	20,2 %	10,5 %	13,7 %		-18,5%	28,2%	17,8%	30,7 %	-4,9%	21,1%	11,2 %
FOURPOINTS America RH EUR	1,3 %	16,8 %	1,3 %	6,1 %	1,2 %	5,2 %	3,5%	-25,3%	17,7%	13,3%	23,3 %	-13,7%	7,7%	11,4 %
S&P 500 DNR couvert EUR**	1,5 %	15,1 %	1,5 %	17,1 %	8,0 %	11,0 %	4,6%	-21,0%	27,0%	15,1%	26,8 %	-7,8%	18,7%	9,6 %

*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	15,75 %	13,27 %	1,12	-12,45 %	5,44 %	-1,87
3 ans	18,29 %	16,94 %	1,02	-6,63 %	6,18 %	-1,06

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

L'indice S&P 500 termine le mois en progression de 1.65%. Parmi les secteurs sous-jacents, ont surperformé : les services de communication (+4.8%), les technologiques de l'information (+3.9%) ainsi que les financières (+2.9%). Ont sous performé : l'immobilier (-4.8%), les matériaux de base (-3.9%), ainsi que la consommation discrétionnaire (-3.6%). Les titres de petite et moyenne capitalisation, qui avaient fortement progressé en fin d'année, ont subi des prises de bénéfices, comme le montre le recul de 3.9% de l'indice Russell 2000. Les statistiques économiques de décembre ont confirmé la résilience des consommateurs et la stabilisation de l'inflation. La publication des premiers résultats trimestriels a montré que dans l'attente de la reprise économique attendue pour le deuxième semestre 2024, les entreprises avaient pris toute une série de mesures pour protéger leurs marges et adapter les compétences de leurs équipes aux évolutions technologiques en cours. Les espoirs du marché quant à une baisse des taux dès le mois de mars, ont été déçus. La FED attendra d'être plus confiante quant au profil du retour de l'inflation vers le niveau des 2%.

Le fond a progressé de 1.57% en janvier. Les valeurs technologiques comme IBM, Salesforce et Microsoft ont publié des résultats trimestriels supérieurs aux attentes et des guidances 2024 très positives. Merck, grâce au succès de son produit Keytruda, a publié également des résultats trimestriels et une guidance 2024 meilleurs que prévus. Catalent a poursuivi sa reprise boursière des derniers mois, sur le potentiel de croissance bénéficiaire que représentent ses capacités de production en matière de GLP-1, médicament qui aide à réduire le niveau de sucre dans le sang et qui entraîne une perte de poids. Le marché actuel du GLP-1 estimé à \$6 milliards, pourrait atteindre \$100 milliards en 2030.

Les contributions négatives du mois, sont le fait principalement de sociétés de petite et moyenne capitalisation qui ont subi des prises de profit normales, sans modification de leurs données fondamentales... à l'exception de Mercury Systems, qui malgré le positionnement pertinent de sa gamme dans les programmes prioritaires de la Défense américaine, n'arrive pas à régler rapidement une vingtaine de contrats hérités de sociétés récemment acquises. Bien que la société ait maintenu sa guidance annuelle, à juin 2024, nous estimons que le risque d'échec sur le deuxième semestre est trop élevé, et nous avons décidé de vendre la position. Nous continuerons de couvrir cette société.

Rédigé le 08/02/2024

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+			-		
1	IBM	0,49%	1	ICON	-0,28%
2	Catalent	0,46%	2	Mercury Systems	-0,26%
3	Merck & Co	0,29%	3	CAE	-0,25%
4	Salesforce	0,28%	4	FedEx	-0,16%
5	Microsoft	0,24%	5	SiteOne Landscape Supply	-0,15%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
Mercury Systems	Industrie	Vente

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM

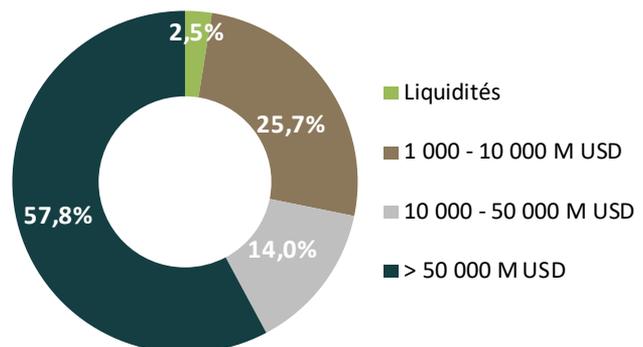
PERFORMANCES MENSUELLES

PART R USD	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	1,5%												1,5%
2023	8,4%	-2,1%	1,7%	-0,8%	-3,4%	7,2%	2,9%	-2,2%	-5,5%	-4,9%	8,5%	6,7%	16,0%
2022	-6,5%	-4,4%	2,4%	-8,8%	0,8%	-6,1%	8,2%	-7,0%	-10,7%	9,2%	5,8%	-5,5%	-22,5%
2021	-2,5%	2,5%	4,8%	6,2%	0,1%	1,3%	1,7%	2,4%	-3,2%	5,3%	-5,4%	5,1%	18,8%
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%

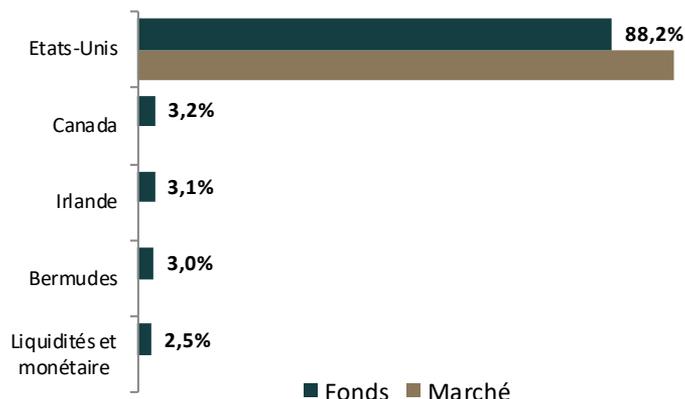
PRINCIPALES POSITIONS

Sociétés	Secteurs	Portefeuille
International Business Machines Co	Technologies de l'information	4,5%
Wabtec Corp	Industrie	4,3%
Salesforce Inc	Technologies de l'information	4,2%
Microsoft Corp	Technologies de l'information	4,2%
Alphabet Inc.	Services de communication	4,2%
KLA Corporation	Technologies de l'information	3,9%
Intercontinental Exchange, Inc.	Finance	3,6%
Catalent Inc.	Santé	3,4%
S&P Global	Finance	3,3%
Carter's Inc	Consommation discrétionnaire	3,3%
Total		38,9%
Nombre de positions		32
Taux de rotation (1an)		3,1%

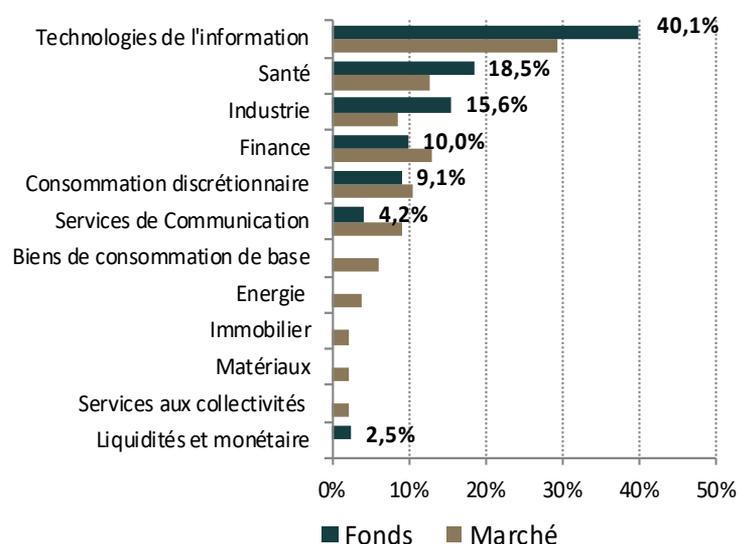
CAPITALISATION BOURSIERE



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



INFORMATIONS GÉNÉRALES

	Part IC	Part ID	Part RH	Part R	Informations clés
Valeurs Liquidatives	447 497,69	365,51	238,27	391,79	Statut
Date de lancement de la part	25/05/2008	26/05/2008	08/01/1999	17/06/2008	Type de vehicule
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.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