

**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	5,4 %	14,2 %	7,0 %	17,9 %	5,6 %	9,4 %		-21,7%	20,0%	17,4%	28,4 %	-9,9%	11,2%	14,8 %
FOURPOINTS America ID USD	5,4 %	14,2 %	7,0 %	17,9 %	-1,0 %	5,2 %		-35,6%	20,0%	17,4%	28,4 %	-9,9%	11,1%	14,8 %
FOURPOINTS America R USD	5,3 %	14,0 %	6,8 %	16,8 %	4,5 %	8,3 %		-22,5%	18,8%	16,3%	27,1 %	-10,8%	10,1%	13,6 %
S&P 500 DNR USD	5,3 %	11,9 %	7,0 %	29,8 %	11,4 %	14,2 %		-18,5%	28,2%	17,8%	30,7 %	-4,9%	21,1%	11,2 %
FOURPOINTS America RH EUR	5,1 %	13,4 %	6,5 %	14,2 %	2,1 %	5,6 %	3,7%	-25,3%	17,7%	13,3%	23,3 %	-13,7%	7,7%	11,4 %
S&P 500 DNR couvert EUR**	5,2 %	11,4 %	6,8 %	26,6 %	8,9 %	11,5 %	4,8%	-21,0%	27,0%	15,1%	26,8 %	-7,8%	18,7%	9,6 %

\*le 8 janvier 1999

\*\*S&amp;P 500 NTR en Euro couvert risque de change EUR/USD depuis le 31/07/2008, avant S&amp;P 500 TR in EUR

Période	Volatilité Portefeuille	Volatilité Indice	Beta	Alpha	Tracking Error	Ratio Information
1 an	15,18 %	12,88 %	1,12	-15,59 %	5,06 %	-2,50
3 ans	17,97 %	16,71 %	1,01	-6,76 %	6,17 %	-1,08

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 a poursuivi sa marche en avant et terminé le mois en progression de +5.29%. Le secteur de la technologie est resté fort avec une progression mensuelle de +6.2%. Les secteurs de la consommation discrétionnaire (+8.6%), des valeurs industrielles (+7.0%) et des matériaux de base (+6.3%) ont rebondi après un mois de janvier faible. Les secteurs moins sensibles au cycle économique ont sous-performé comme la consommation de base (+2.1%) et la santé (+3.1%).

Les données économiques sont restées solides, en particulier celles du marché de l'emploi avec des créations de postes nettement supérieures aux attentes, un taux de chômage stable et des salaires en accélération. L'indice des prix CPI de janvier, en progression de +3.1% sur un an, a reculé moins que les +2.9% prévus, et la progression sur un an du Core CPI est restée stable à +3.9%. La FED a réitéré son message de patience. Elle attendra d'avoir plus d'évidence quant à un retour durable de l'inflation vers le niveau de 2% avant de commencer à diminuer ses taux d'intérêts. Le marché qui espérait une première baisse de 0.25% dès mars, table désormais sur juin, et anticipe toujours un soft landing de l'économie.

**Fourpoints America** a progressé de +5.35% sur le mois. En cette période de publication des résultats trimestriels, les sociétés du portefeuille qui ont annoncé un bon trimestre et une guidance 2024 positive ont réalisé les meilleures progressions. Icon a rassuré en indiquant que son marché repartait enfin, et a fait voter un programme de rachat d'actions de \$500 millions. Salesforce a décidé de distribuer son premier dividende trimestriel, et a annoncé une nouvelle autorisation de rachat d'actions de \$10 milliards après la précédente de \$11.7 milliards. Catalent a poursuivi sa reprise boursière suite à l'offre publique d'achat de \$16.5 milliards dont elle fait l'objet de la part de la holding de tête qui détient Novo Nordisk et qui est à la recherche de capacités pour la production de GPL-1 de sa filiale.

Au cours du mois nous avons commencé une position en Teledyne. La société dispose d'une offre technologique complète pour voir, analyser et transmettre de manière numérique, tous types d'objets, dans n'importe quel type d'environnement. Ses clients sont les grands de la technologie médicale, de la défense, de la recherche scientifique, des semi-conducteurs, de la logistique et de l'automatisation industrielle. Supérieure à 20% la marge opérationnelle de la société s'améliorera avec la reprise de la demande de ses clients industriels qui, en 2023, ont pesé négativement sur l'ensemble. En valeur absolue, et relativement aux multiples de nombre de ses clients cotés en bourse, la valorisation du titre nous semble attractive.

Rédigé le 07/03/2024

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+		-			
1	ICON	0,7%	1	CAE	-0,22%
2	Tapestry	0,66%	2	Genpact	-0,17%
3	KLA	0,59%	3	Medtronic	-0,14%
4	Salesforce	0,42%	4	S&P Global	-0,14%
5	Catalent	0,4%	5	PayPal	-0,05%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
Teledyne Technologies	Technologie	Achat
Genpact	Technologie	Renforcement
Epam Systems	Technologie	Renforcement
Catalent	Santé	Allègement

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM

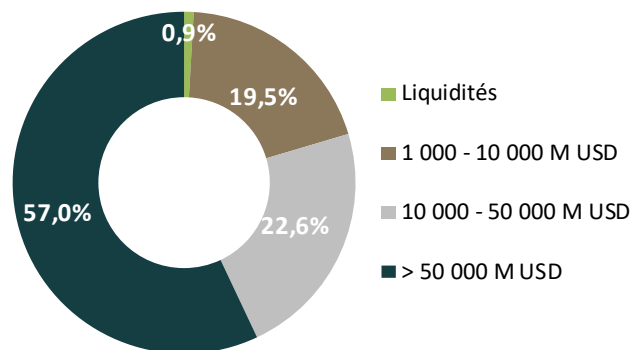
## PERFORMANCES MENSUELLES

PART R USD	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	1,5%	5,3%											6,8%
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%

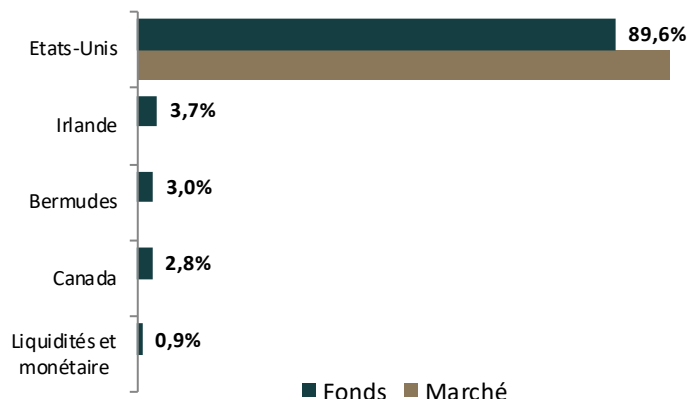
## PRINCIPALES POSITIONS

Sociétés	Secteurs	Portefeuille
Salesforce Inc	Technologies de l'information	4,5%
Wabtec Corp	Industrie	4,4%
International Business Machines Co	Technologies de l'information	4,3%
KLA Corporation	Technologies de l'information	4,3%
Microsoft Corp	Services de communication	4,2%
Alphabet Inc.	Technologies de l'information	4,0%
Intercontinental Exchange, Inc.	Finance	3,8%
ICON PLC	Santé	3,7%
Tapestry	Consommation discrétionnaire	3,4%
Carter's Inc	Consommation discrétionnaire	3,4%
<b>Total</b>		<b>38,9%</b>
Nombre de positions		32
Taux de rotation (1an)		5,4%

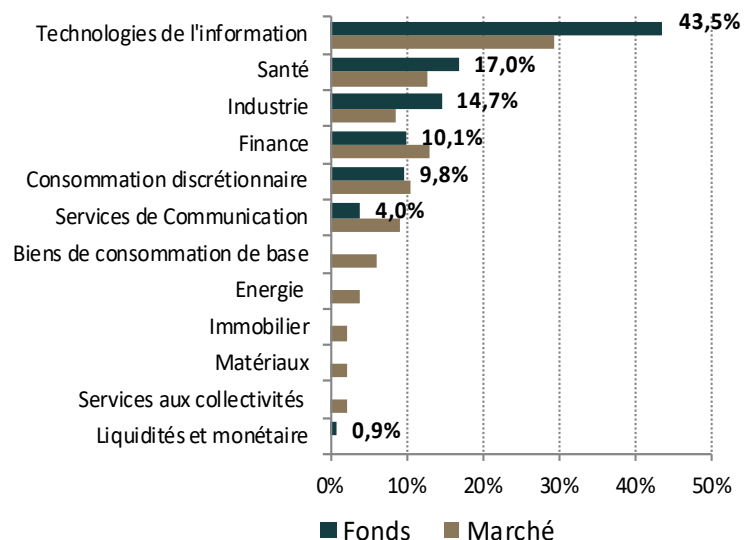
## CAPITALISATION BOURSIERE



## RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## RÉPARTITION SECTORIELLE



## INFORMATIONS GÉNÉRALES

	Part IC	Part ID	Part RH	Part R	Informations clés
Valeurs Liquidatives	471 442,97	385,06	250,46	412,43	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](mailto:contact@fourpointsim.com)