

**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	2,6 %	9,8 %	9,8 %	18,8 %	4,8 %	9,6 %		-21,7%	20,0%	17,4%	28,4 %	-9,9%	11,2%	14,8 %
FOURPOINTS America ID USD	2,6 %	9,8 %	9,8 %	18,8 %	-1,7 %	5,4 %		-35,6%	20,0%	17,4%	28,4 %	-9,9%	11,1%	14,8 %
FOURPOINTS America R USD	2,5 %	9,5 %	9,5 %	17,7 %	3,8 %	8,5 %		-22,5%	18,8%	16,3%	27,1 %	-10,8%	10,1%	13,6 %
S&P 500 DNR USD	3,2 %	10,4 %	10,4 %	29,3 %	11,0 %	14,5 %		-18,5%	28,2%	17,8%	30,7 %	-4,9%	21,1%	11,2 %
FOURPOINTS America RH EUR	2,4 %	9,1 %	9,1 %	15,2 %	1,3 %	5,8 %	3,8%	-25,3%	17,7%	13,3%	23,3 %	-13,7%	7,7%	11,4 %
S&P 500 DNR couvert EUR**	3,1 %	10,1 %	10,1 %	26,3 %	8,4 %	11,8 %	4,9%	-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	14,12 %	11,86 %	1,12	-15,50 %	5,00 %	-2,35
3 ans	17,93 %	16,66 %	1,01	-7,20 %	6,16 %	-1,15

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

En mars, les valeurs du Nasdaq (+1.8%) ont sous-performé, pour la première fois depuis bien longtemps, les valeurs des indices plus diversifiés comme le Russell 2000 (+3.4%) et le S&P 500 (+3.2%). A l'intérieur de ce dernier, ont surperformé : les secteurs de l'énergie (+10.4%) à la suite de la reprise de plus de 5% des cours du pétrole, des services publics (+6.3%), ainsi que des matières premières industrielles (+6.2%). Ont sous-performé : les secteurs des technologies de l'information (+1.9%), de l'immobilier (+1.1%) ainsi que de la consommation discrétionnaire (+0.0%).

Si les indices d'inflation de février concernant les prix à la consommation des ménages ont rassuré, tant l'indice CPI que l'indice plus large PCE, l'indice concernant l'évolution des prix core à la production qui reculait depuis septembre dernier est remonté à +2.8% en février. La FED n'a pas, bougé ses taux en mars, et le marché s'est ajusté sur la guidance de cette dernière, de trois baisses attendues d'ici la fin de l'année.

Le fonds a progressé de 2.60% au cours du mois. La meilleure contribution provient de FedEx qui a publié le 22 mars un troisième trimestre nettement supérieur aux attentes, ce grâce à un programme d'économies de coûts et d'efforts de productivité visant à adapter l'entreprise à un environnement plus difficile. Malgré des résultats trimestriels convaincants, TaskUs a souffert, comme toutes les sociétés de services dédiées à l'expérience client, de la crainte que ces sociétés soient disruptées par les logiciels d'intelligence artificielle. La société rachète ses actions et muscle ses compétences technologiques.

Au cours du premier trimestre, l'indice S&P 500 a progressé de +10.4% tiré principalement par les valeurs technologiques de communication (+15.6%) et d'information (+12.5%). Le fonds a progressé de +9.8%. Les contributions les plus positives ont été réalisées dans des secteurs très diversifiés : santé (Catalent), consommation discrétionnaire (Tapestry), technologie (KLA et IBM), paiements (American Express). Ont pesé sur la performance trimestrielle les mêmes titres que ceux qui ont pesé sur la performance de mars. Ils concernent des sociétés, très sanctionnées boursièrement, qui font face à des problèmes temporaires qui freinent leur croissance immédiate mais qui, à nos yeux, ne remettent pas en cause leur potentiel de moyen terme.

Rédigé le 08/04/2024

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

+			-		
1	FedEx	0,54%	1	EPAM Systems	-0,26%
2	Alphabet	0,36%	2	TaskUs	-0,21%
3	CAE	0,31%	3	Salesforce	-0,11%
4	PayPal	0,30%	4	Genpact	-0,08%
5	Motorola Solutions	0,20%	5	Catalent	-0,04%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
Salesforce	Technologie	Allègement
Wabtec	Industrie	Allègement
KLA	Technologie	Allègement

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM

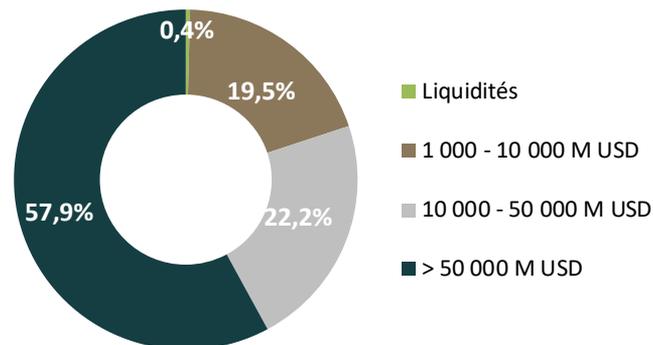
## PERFORMANCES MENSUELLES

PART R USD	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2024	1,5%	5,3%	2,5%										9,5%
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%

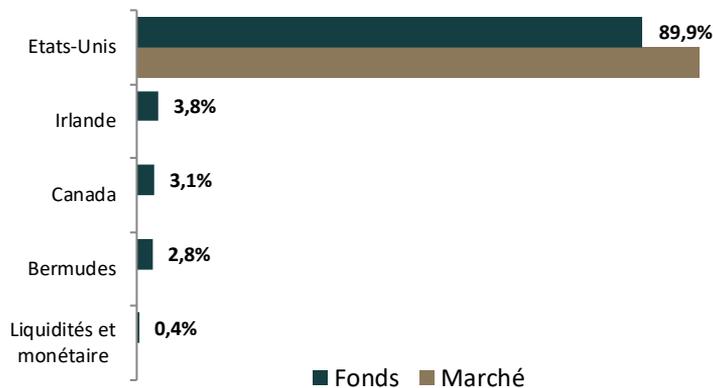
## PRINCIPALES POSITIONS

Sociétés	Secteurs	Portefeuille
International Business Machines Corporat	Technologies de l'information	4,4%
Alphabet Inc.	Services de communication	4,3%
Wabtec Corp	Industrie	4,2%
Microsoft Corp	Technologies de l'information	4,2%
KLA Corporation	Technologies de l'information	4,2%
Salesforce Inc	Technologies de l'information	4,1%
ICON PLC	Santé	3,8%
Intercontinental Exchange, Inc.	Finance	3,7%
Fedex Corp	Industrie	3,7%
Carter's Inc	Consomation discrétionnaire	3,5%
<b>Total</b>		<b>38,9%</b>
Nombre de positions		33
Taux de rotation (1 an)		5,1%

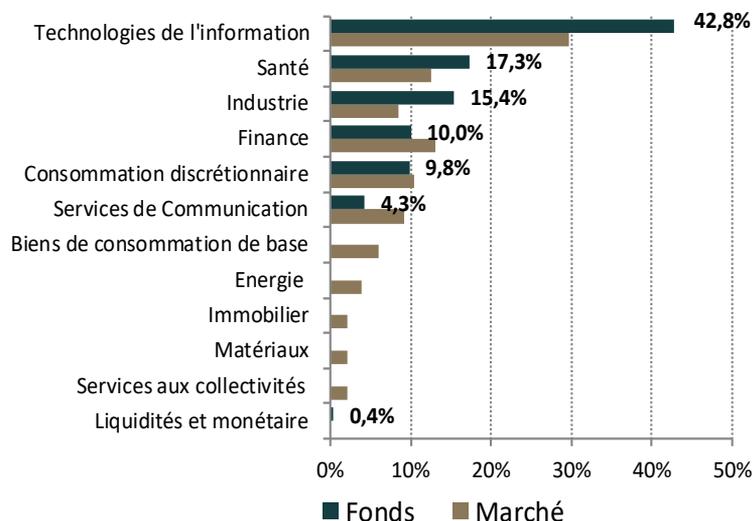
## CAPITALISATION BOURSIERE



## RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



## RÉPARTITION SECTORIELLE



## INFORMATIONS GÉNÉRALES

	Part IC	Part ID	Part RH	Part R	Informations clés
Valeurs Liquidatives	483 703,13	395,08	256,44	422,83	Statut
Date de lancement de la part	25/05/2008	26/05/2008	08/01/1999	17/06/2008	FCP
ISIN	FR0010612770	FR0010612747	FR0007028287	FR0010612754	Type de vehicule
Devise	USD	USD	EUR	USD	UCITS IV
Couverture	Non	Non	Oui	Non	Catégorie AMF
Code Bloomberg	PIMAMIC FP	PIMAMID FP	PIMAMER FP	PIMAMAU FP	Actions internationales
Code Lipper	NA	65120034	60 040 571	65119970	PEA
Politique de Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation	Non
Date de valeur Sous./Rachat	J+3	J+3	J+3	J+3	Date de lancement
Investissement minimum	1 part	1 part	1 part	1 part	08/01/1999
Souscription minimale ultérieure	10 millième	10 millième	10 millième	10 millième	Valorisation
Droits d'entrée maximum	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	quotidienne
Frais de gestion	1,2%	1,2%	2,2%	2,2%	Indice
					S&P 500 NTR
					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.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)