



Eric Fourrier



Julien Chehowah

Stratégie d'investissement : Fourpoints Euro Global Leaders est un fonds actions zone euro, éligible au PEA et investi à 90% minimum en actions. La gestion est active, non-benchmarkée et basée sur une approche stock-picking se concentrant sur les sociétés leaders au niveau mondial sur de grands marchés ou des marchés de niche.



A risque plus faible

A risque plus élevé

HISTORIQUE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



*Indicateur de référence : Morningstar Zone Euro NR

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés européens sont restés très bien orientés en mars, l'indice Morningstar Zone Euro clôturant le mois en hausse de 4,5% et le 1er trimestre à près de +10%.

Malgré une inflation plus forte que prévu aux Etats-Unis et un marché du travail toujours dynamique, la Banque centrale américaine a maintenu son taux directeur inchangé et rassuré sur la trajectoire de baisse des taux en 2024. A l'inverse, les pressions inflationnistes en zone euro se sont à nouveau atténuées en mars, l'indice des prix à la consommation décélérant à +2,4% en glissement annuel et à +2,9% hors prix énergétiques et alimentaires. La BCE a donc elle aussi opté pour le statu quo d'autant que l'économie de la zone euro reste à la peine, en témoignent les prévisions de l'institut monétaire, qui vise désormais une croissance de seulement 0,6% cette année contre 0,8% auparavant. Les indicateurs PMI ont malgré tout redonné un peu de baume au cœur. Pour la première fois depuis mai 2023, le PMI composite repasse en zone d'expansion, tiré par le regain d'activité dans les services alors que le secteur manufacturier reste plombé par l'industrie allemande.

Au final, les différentes communications des banquiers centraux auront eu peu d'impact sur les taux souverains, stables aux Etats-Unis et en légère baisse en Europe. Si la plupart des secteurs affichent des performances positives en mars, les investisseurs se sont clairement positionnés sur les titres cycliques et « value ». Ainsi, les financières s'adjugent plus de 10%, grâce aux bancaires en hausse de 15% sur le mois alors que l'immobilier reprend quasiment 9% et l'énergie plus de 7%. A l'inverse, les valeurs défensives dans la consommation de base terminent le mois quasi-stables et les titres technologiques sous-performance.

Fourpoints Euro Global Leaders gagne 3,4% (part institutionnelle) en mars et près de 10% au premier trimestre. Les positions industrielles apportent la plus forte contribution, les très bons résultats 2023 de Rheinmetall, Spie et Thales ayant été salués par des hausses de cours à deux chiffres. Dans les matériaux, Huhtamaki, Verallia et DSM profitent de l'environnement « risk-on » et rebondissent d'environ 6%. Notons également la hausse de 14% d'Inditex qui publie une croissance des ventes de 9% au T4 2023 et une très forte dynamique pour le début 2024 avec des ventes estimées à +11% en février/mars.

Sur le mois, le fonds a été pénalisé par l'absence de titres bancaires, immobiliers et énergétiques. L'exposition luxe du fonds a également pesé, Richemont reculant de 4% et Kering de près de 14% après l'avertissement de la société sur les résultats du T1. Si le trimestre était attendu difficile, il semble que Gucci souffre plus que prévu de l'attente des consommateurs chinois alors que la collection du nouveau directeur de la marque se déploie progressivement dans le réseau de vente. Enfin, l'environnement macro-économique a nui à nos positions Capgemini et DHL qui perdent respectivement 7 et 5%. Le logisticien allemand a déçu au dernier trimestre 2023 et communiqué des objectifs 2024 10% sous les attentes, le groupe ayant opté pour un scénario économique prudent pour le premier semestre de l'année. Capgemini a pâti de la révision en baisse des prévisions d'Accenture, qui indique que les budgets des clients restent sous pression. Capgemini avait déjà signalé une activité en retrait pour les premiers mois de l'année, tout en prévoyant une forte accélération au second semestre.

Au cours du mois, nous avons pris des bénéfices sur Rheinmetall, Inditex et Spie.

Rédigé le 05/04/2024

PERFORMANCES ET RISQUES

Performances cumulées

| | I | R | G | Indice* |
|-------------------------------|--------|-------|-------|---------|
| YTD | 10,0 % | 8,0 % | 9,9% | 9,8 % |
| 1 mois | 3,4 % | 2,7 % | 3,9% | 4,5 % |
| 1 an | 12,3 % | 9,9 % | 15,8% | 16,3 % |
| 3 ans | 32,0% | 26,0% | 31,2% | 28,5% |
| 5 ans | 48,0% | 38,5% | 46,5% | 56,6% |
| 10 ans (annualisées) | 6,5% | 5,3% | | 7,1% |
| Depuis création (annualisées) | 4,8 % | 3,7 % | | 3,8 % |

| | 1 an | 3 ans |
|------------------------|---------|---------|
| Volatilité du fonds | 14.36 % | 15.03 % |
| Volatilité de l'indice | 12.59 % | 15.49 % |
| Beta | 1.04 | 0.90 |
| Alpha | -4.63 % | 1.89 % |
| Tracking error | 5.83 % | 5.98 % |
| Ratio d'information | -0.66 | 0,16 |

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

| + | | - | | | |
|---|-------------|-------|---|---------------|--------|
| 1 | Rheinmetall | 0,69% | 1 | Kering | -0,38% |
| 2 | Spie | 0,52% | 2 | Deutsche Post | -0,24% |
| 3 | Thales | 0,49% | 3 | Capgemini | -0,21% |
| 4 | Inditex | 0,42% | 4 | Richemont | -0,15% |
| 5 | Airbus | 0,40% | 5 | Ariston | -0,11% |

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

| Valeurs | Secteurs | Opérations |
|-------------|------------------------------|------------|
| Inditex | Consommation discrétionnaire | Allègement |
| Spie | Industrie | Allègement |
| Rheinmetall | Industrie | Allègement |

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM

PERFORMANCES ANNUELLES ET MENSUELLES

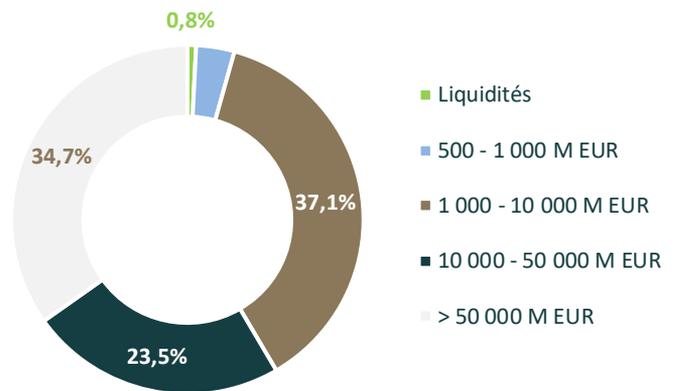
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|
| FP Euro Global Leaders I | 36,2% | 20,3% | -13,6% | 19,2% | 10,3% | -4,0% | 19,4% | 5,3% | 12,9% | -17,3% | 27,8% | -5,8% | 15,1% | -6,9% | 18,1% |
| FP Euro Global Leaders R | 35,0% | 19,1% | -14,5% | 18,0% | 9,1% | -4,9% | 18,2% | 4,3% | 11,8% | -18,1% | 26,5% | -6,7% | 13,9% | -7,8% | 16,9% |
| Index | 27,3% | 2,4% | -14,9% | 19,3% | 23,4% | 4,3% | 9,8% | 4,4% | 12,5% | -12,7% | 25,8% | -0,3% | 22,4% | -12,8% | 18,4% |

| PART R | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre |
|-------------|---------|---------|--------|-------|-------|-------|---------|-------|-----------|---------|----------|----------|
| 2024 | 2,4% | 3,1% | 2,7% | | | | | | | | | |
| 2023 | 8,8% | 4,9% | 0,7% | 0,9% | -3,2% | 4,0% | 1,8% | -2,3% | -5,6% | -5,2% | 8,8% | 3,9% |
| 2022 | -3,0% | -0,2% | -0,1% | 1,3% | -0,3% | -7,9% | 6,0% | -7,0% | -6,3% | 9,0% | 6,3% | -4,2% |
| 2021 | -2,5% | 2,7% | 6,0% | 2,5% | 3,2% | 0,7% | 1,9% | 0,8% | -4,0% | 1,0% | -4,6% | 6,0% |
| 2020 | -2,5% | -8,1% | -19,5% | 8,6% | 4,2% | 3,1% | -1,4% | 2,4% | -1,7% | -7,7% | 18,7% | 1,8% |
| 2019 | 8,0% | 4,2% | 1,8% | 5,0% | -5,5% | 6,2% | 0,4% | -1,1% | 1,9% | 0,2% | 2,8% | 0,6% |

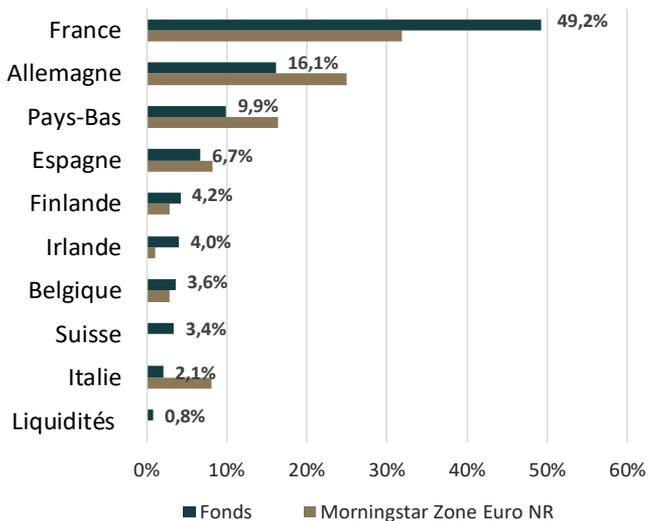
PRINCIPALES POSITIONS

| Sociétés | Secteurs | Pays | Poids |
|-------------------------|-------------------------------|-----------|--------------|
| ASML | Technologies de l'information | Pays-Bas | 4,8% |
| Huhtamaki Oyj | Matériaux | Finlande | 4,2% |
| Elis | Industrie | France | 4,2% |
| Seb | Consommation discrétionnaire | France | 4,1% |
| CRH | Matériaux | Irlande | 4,0% |
| SPIE | Industrie | France | 3,9% |
| Michelin | Consommation discrétionnaire | France | 3,9% |
| Cap Gemini | Technologies de l'information | France | 3,9% |
| Airbus Group | Industrie | France | 3,7% |
| PUMA SE | Consommation discrétionnaire | Allemagne | 3,7% |
| Total | | | 40,1% |
| Nombre de positions | | | 30 |
| Taux de rotation (1 an) | | | 9,0% |

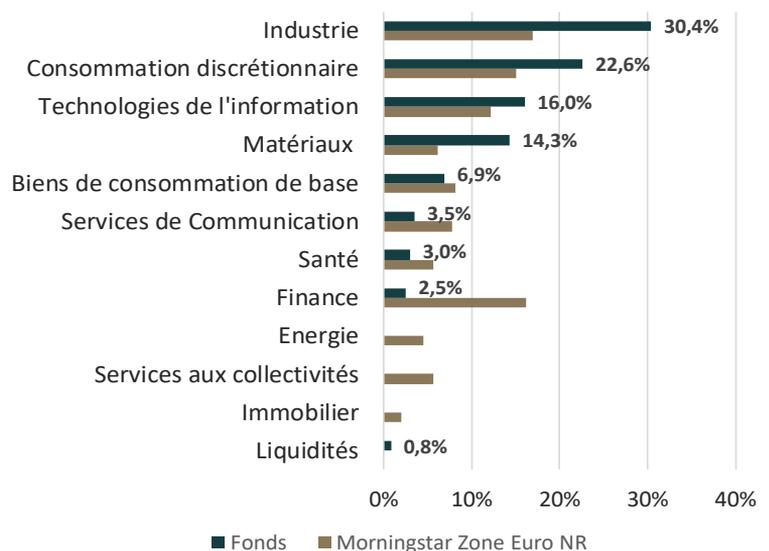
CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



INFORMATIONS GÉNÉRALES

| | Part I | Part R | Part G | Informations clés |
|----------------------------------|----------------|---|----------------|---|
| Valeurs Liquidatives (€) | 214 563,94 | 179,95 | 192,14 | Statut : FCP |
| Date de lancement de la part | 31/12/2007 | 31/12/2007 | 23/01/2018 | Type de véhicule : UCITS IV |
| Code ISIN | FR0010563080 | FR0010560664 | FR0013309705 | Catégorie AMF : Actions de la zone euro |
| Code Bloomberg | PIMEURI FP | PIMEURA FP | PIMEURG FP | PEA : Oui |
| Politique de Distribution | capitalisation | capitalisation | capitalisation | SFDR : Article 8 |
| Date de valeur Sous./Rachat | J+3 | J+3 | J+3 | Date de lancement : 31/12/2007 |
| Investissement minimum | 2 parts | 1 part | 1 part | Valorisation : quotidienne |
| Souscription minimale ultérieure | 10 millième | 10 millième | 10 millième | Indice : Morningstar Zone Euro NR |
| Frais de gestion | 1% | 2% | 1,2% | Cut-off : 10h30 |
| Commission de performance | non | 20% de la surperformance au-delà de 5% annualisés | non | 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