

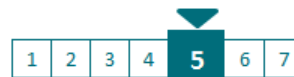


Eric Fourrier



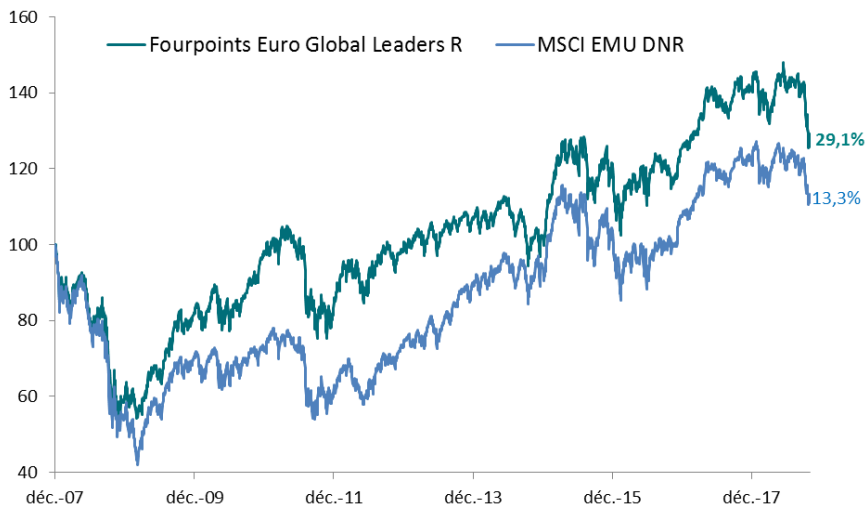
Julien Chehowah

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
Rendement potentiel plus faible Rendement potentiel plus élevé

HISTORIQUE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de novembre, le marché européen a poursuivi sa baisse, chutant de 0,8%. Les indicateurs avancés de la zone euro ont continué à faiblir, confirmant le ralentissement économique observé au troisième trimestre.

Les investisseurs se sont une nouvelle fois inquiétés de l'escalade des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Les incertitudes sur l'impact de la politique de resserrement monétaire de la banque centrale américaine, tant aux Etats-Unis que dans le reste du monde, rendent les marchés nerveux. En Europe, les négociations entre l'Union Européenne et le Royaume-Uni, bien qu'ayant abouti à un accord de sortie, demeurent sujettes à l'acceptation très incertaine des différents partis. Le lancement d'une procédure pour non-respect des règles communautaires en matière de déficit public à l'égard de l'Italie ravive le risque de désintégration politique de la zone euro. Le fort écartement des spreads sur le marché européen des obligations d'entreprises illustre la phase de doute que traversent actuellement les investisseurs.

Dans ce contexte d'aversion accrue au risque, les secteurs dits défensifs ont à nouveau tiré leur épingle du jeu. Les sociétés de télécommunications progressent de 6%, les services publics de 5% et la consommation de base de 4,5%. A l'inverse, les segments les plus cycliques de la cote comme les matières premières industrielles ou l'énergie baissent de 6%.

Fourpoints Euro Global Leaders recule de 2,7% ce mois-ci. Les valeurs technologiques de croissance, qui avaient jusqu'alors tiré la progression des marchés, ont été victimes de fortes prises de bénéfices. **Wirecard**, que nous avons réduit de moitié à la rentrée après son quasi doublement depuis le début d'année, a ainsi corrigé de 20% en novembre. Certains titres de la santé qui avaient nettement surperformé ont également connu un coup d'arrêt, tels **Virbac** ou **LivaNova**.

Au cours du mois, nous avons cédé 2 titres après avoir réévalué notre thèse d'investissement : **GEA** et **WPP**. Malgré les multiples avertissements enregistrés sur GEA, le leader mondial des équipements agroalimentaires, depuis 2 ans, il nous est apparu que la forte pression à venir sur les coûts d'exploitation, l'environnement concurrentiel encore difficile ainsi que d'importants investissements en systèmes d'information à consentir constituaient autant d'éléments susceptibles de décevoir à nouveau les investisseurs en 2019. Or, le titre se traite sur des ratios de valorisation en ligne avec un certain nombre de valeurs industrielles de qualité présentant un profil de risque bien moindre à moyen-terme. Nous avons donc vendu intégralement notre position.

Concernant **WPP**, nous avons maintenu une position d'attente (1%) car, en dépit des difficultés que traversait le groupe, les niveaux de valorisation étaient extrêmement dépréciés. Cependant, les résultats du 3^{ème} trimestre ont déçu et les commentaires très prudents du nouveau management ne laissent guère présager d'un redressement imminent de l'activité. **WPP** n'a pas encore adapté son offre de services aux nouveaux défis auxquels font face ses clients, un processus qui nécessitera au moins un an de travail et de lourds investissements. Il apparaît désormais très probable que **WPP** continue à décevoir en 2019 et préférons donc limiter notre exposition au secteur à **Publicis**, qui elle, a totalement renouvelé son offre et retrouve une dynamique commerciale positive.

Les niveaux actuels des indices actions européens nous semblent refléter un grand pessimisme sur les perspectives de l'économie mondiale pour l'année à venir, en particulier dans la sphère cyclique où les ratios de valorisation se rapprochent de points bas historiques. On trouve désormais des valeurs de qualité se traitant à des niveaux de valorisation très attractifs. Les corrections assez similaires ayant eu lieu au cours du cycle boursier entamé après la crise (2016 par exemple), se sont avérées d'excellents points d'entrée pour les investisseurs de long-terme.

Achévé de rédiger le 7/11/2018

PERFORMANCES ET RISQUES

| | I | R | G | Indice* |
|-------------------------------|--------|---------|--------|---------|
| YTD | -9,8 % | -10,7 % | | -7,2 % |
| 1 mois | -2,7 % | -2,8 % | -2,7 % | -0,9 % |
| 1 an | -10,1% | -11,0 % | | -8,1% |
| 3 ans | 2,8% | -0,3% | | 2,7% |
| 5 ans | 22,1% | 16,1% | | 25,8% |
| 10 ans (annualisées) | 9,0% | 7,9% | | 7,4% |
| Depuis création (annualisées) | 3,1% | 2,1% | | 1,1% |

*MSCI EMU DNR

| | 1 an | 3 ans |
|------------------------|---------|---------|
| Volatilité du fonds | 13,96 % | 13,25 % |
| Volatilité de l'indice | 13,81% | 14,75 % |
| Beta | 0,93 | 0,83 |
| Alpha | -2,65 % | 0,44 % |
| Tracking error | 5,50 % | 5,75 % |
| Ratio d'information | -0,38 | 0,03 |

Calculé avec la part I FR0010563080, sur un pas hebdomadaire

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

| | | | |
|-------------|-------|-------------|--------|
| 1 NORMA | 0,23% | 1 Virbac | -0,43% |
| 2 Huhtamaki | 0,22% | 2 Fresenius | -0,33% |
| 3 Inditex | 0,21% | 3 Wirecard | -0,33% |
| 4 Danone | 0,15% | 4 SPIE | -0,28% |
| 5 Lisi | 0,14% | 5 CRH | -0,27% |

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

| Valeurs | Secteurs | Opérations |
|---------|---------------------------|------------|
| GEA | Industrie | Vente |
| WPP | Services de communication | Vente |
| Linde | Matériaux | Allègement |

PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITE

| Secteur d'activité | Secteurs | Poids |
|------------------------|-------------------------------|-------|
| Technologies médicales | Santé | 9,4% |
| Aéronautique | Industrie | 8,8% |
| Biens d'équipements | Industrie | 7,7% |
| Services informatiques | Technologies de l'information | 6,7% |
| Pneumatiens | Consommation discrétionnaire | 5,5% |

Sources : Bloomberg, CACEIS BANK, FOURPOINTS IM



| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------------------------------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| Fourpoints Euro Global Leaders I | -38,9% | 36,2% | 20,3% | -13,6% | 19,2% | 10,3% | -4,0% | 19,4% | 5,3% | 12,9% |
| Fourpoints Euro Global Leaders R | -39,4% | 35,0% | 19,1% | -14,5% | 18,0% | 9,1% | -4,9% | 18,2% | 4,3% | 11,8% |
| MSCI EMU DNR | -44,9% | 27,3% | 2,4% | -14,9% | 19,3% | 23,4% | 4,3% | 9,8% | 4,4% | 12,5% |

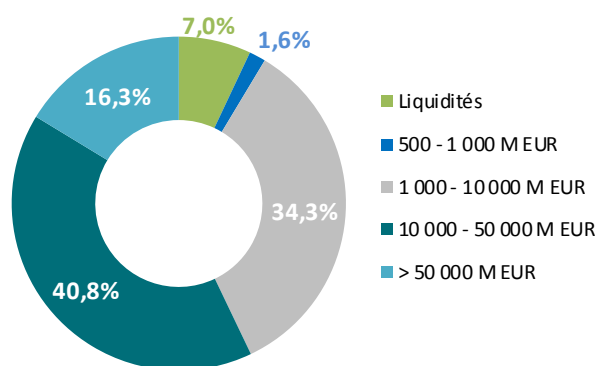
| PART R | Janvier | Février | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre |
|--------|---------|---------|-------|-------|------|-------|---------|-------|-----------|---------|----------|----------|
| 2018 | 1,9% | -2,1% | -4,0% | 3,8% | 2,2% | -0,5% | 1,0% | 0,2% | -1,4% | -8,7% | -2,8% | |
| 2017 | -0,7% | 2,7% | 3,9% | 3,3% | 1,4% | -2,5% | -0,4% | -0,6% | 4,4% | 2,2% | -2,0% | -0,3% |
| 2016 | -6,0% | -0,4% | 2,9% | -0,3% | 4,0% | -3,3% | 3,8% | 0,8% | -0,5% | -2,9% | 1,0% | 5,8% |
| 2015 | 8,8% | 7,5% | 1,8% | 0,8% | 2,4% | -3,4% | 4,5% | -7,1% | -3,9% | 6,9% | 4,3% | -4,2% |
| 2014 | -2,7% | 4,2% | -1,4% | 1,8% | 2,0% | -0,7% | -3,8% | 0,9% | -2,2% | -2,9% | 2,0% | -1,7% |

PRINCIPALES POSITIONS

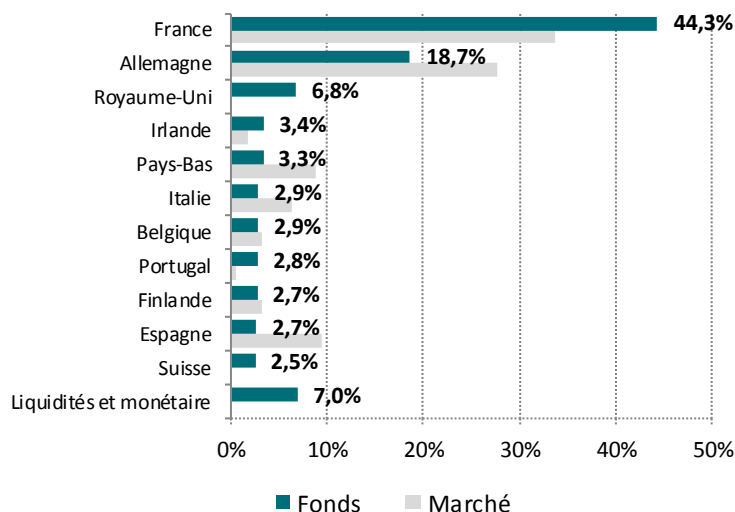


| Sociétés | Secteurs | Pays | Portefeuille |
|------------------------|-------------------------------|-----------|---------------|
| Cap Gemini | Technologies de l'information | France | 3,9% |
| Seb | Consommation discrétionnaire | France | 3,7% |
| NORMA Group | Industrie | Allemagne | 3,5% |
| Schneider Electric SA | Industrie | France | 3,5% |
| CRH | Matériaux | Irlande | 3,4% |
| Philips | Santé | Pays-Bas | 3,3% |
| Airbus Group | Industrie | France | 3,2% |
| Dano ne | Biens de consommation de base | France | 3,0% |
| Thales SA | Industrie | France | 3,0% |
| Michelin | Consommation discrétionnaire | France | 3,0% |
| Total | | | 33,5 % |
| Nombre de positions | | | 35 |
| Taux de rotation (1an) | | | 26,3% |

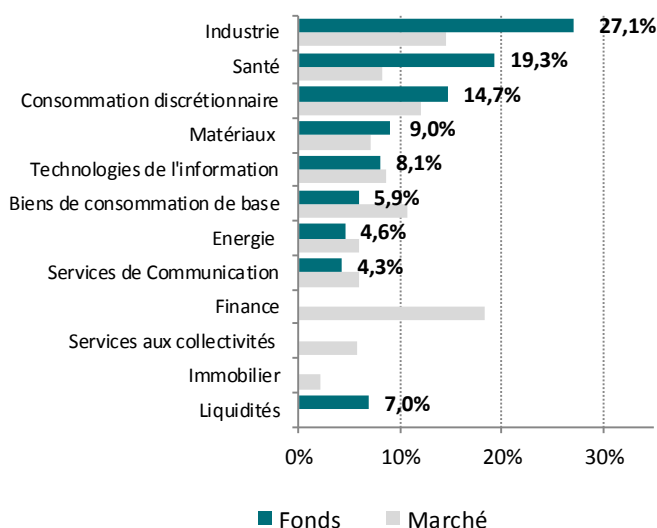
CAPITALISATION BOURSIERE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



INFORMATIONS GENERALES



| | Part I | Part R | Part G |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Valeurs Liquidatives (€) | 139 615,46 | 125,50 | 126,36 |
| Date de lancement de la part | 31/12/2007 | 31/12/2007 | 23/01/2018 |
| Code ISIN | FR0010563080 | FR0010560664 | FR0013309705 |
| Code Bloomberg | PIMEURI FP | PIMEURA FP | PIMEURG FP |
| Politique de Distribution | capitalisation | capitalisation | capitalisation |
| Date de valeur Sous./Rachat | J+3 | J+3 | J+3 |
| Investissement minimum | 2 parts | 1 part | 1 part |
| Souscription minimale ultérieure | 10 millième | 10 millième | 10 millième |
| Frais de gestion | 1% | 2% | 1,2% |

Informations clés

| | |
|--------------------|-------------------------|
| Statut | FCP |
| Type de véhicule | UCITS IV |
| Catégorie AMF | Actions de la zone euro |
| PEA | Oui |
| Date de lancement | 31/12/2007 |
| Valorisation | quotidienne |
| Indice | MSCI EMU DNR EUR |
| 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