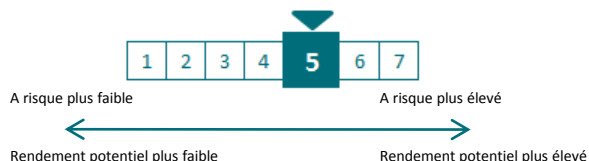


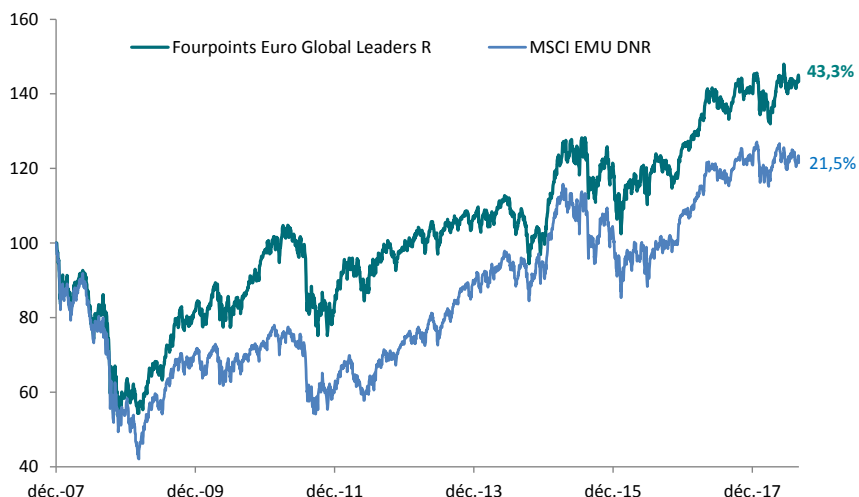

**Eric Fourrier**

**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.



## HISTORIQUE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août a été marqué par un regain des tensions politiques. La guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine poursuit son escalade. La remontée des taux d'intérêt aux Etats-Unis et les fortes pressions inflationnistes dans la sphère émergente ont entraîné un accroissement de l'aversion au risque et précipité la chute de certaines devises. Les pays dont les fondamentaux sont les plus faibles, alliant forte dépendance aux capitaux étrangers pour financer leur économie et déficit élevé des comptes courants, ont ainsi été pris pour cible. La lire turque et le peso argentin s'effondrent de 27% et 30% respectivement au mois d'août contre le dollar US, le rand sud-africain baisse de 10%.... Les sociétés européennes ayant une exposition significative aux pays émergents ont par conséquent été pénalisées.

En zone Euro, les craintes autour de la politique budgétaire menée par le nouveau gouvernement italien ont conduit à l'écartement du spread entre les bons du trésor italien et le bund allemand, celui-ci atteignant un plus haut de 4 ans à 290 points de base.

Dans ce contexte de perception accrue du risque sur les marchés financiers, le secteur bancaire a comme souvent cristallisé les peurs des investisseurs. La sous-composante banques de l'indice MSCI EMU termine le mois en baisse de plus de 10%, poussant son recul depuis le début de l'année à près de 20%.

La chute du secteur financier entraîne dans son sillage l'ensemble de l'indice MSCI EMU, qui corrige de 2.7% en août.

A rebours de l'évolution des indices, les fondamentaux de la zone euro montrent des signes d'amélioration. L'indice PMI composite d'août se stabilise et se maintient à un niveau élevé, signalant une expansion économique solide dans les mois à venir. L'indice des surprises économiques rebondit et repasse en territoire positif. L'indice du climat des affaires allemand (IFO) marque une véritable inflexion à la hausse.

Aux Etats-Unis, les effets de la politique fiscale expansionniste sont clairement visibles. Le secteur manufacturier est très dynamique, bénéficiant de la hausse des investissements des sociétés. Les consommateurs sont confiants sur le marché du travail comme ils ne l'ont plus été depuis 2001.

Autant d'éléments tendant à rassurer sur les perspectives bénéficiaires des entreprises européennes. D'ailleurs, les sociétés ont-elles-mêmes confirmé leurs perspectives lors de publications du deuxième trimestre généralement de bonne facture.

Le fonds Fourpoints Euro Global Leaders résiste durant le mois et progresse de 0.2%, surperformant de 2.9% son indice de référence.

Au-delà de l'absence de positions dans le secteur bancaire, le fonds bénéficie de la bonne performance de ses titres de technologie médicale (Livanova +14%, Qiagen +8%, Philips +3%), auteurs de publications trimestrielles remarquées. La poche aéronautique/défense a également bien fonctionné en août, avec le rebond 19% de Lisi, la progression de 8% de Thalès et la stabilité d'Airbus. Enfin, notons la hausse de 20% du spécialiste du paiement Wirecard, dont la forte croissance ne cesse d'accélérer et qui constitue la principale contribution positive à la performance mensuelle.

L'absence de progression des indices de la zone euro depuis le début de l'année, alors que les bénéfices des entreprises ont continué à progresser à un rythme proche de 10% par an, rend les marchés actions encore meilleur marché qu'en début d'année. Le maintien de perspectives de croissance robustes pour les prochains trimestres nous incite à mettre à profit les baisses excessives de certains titres, notamment dans la sphère cyclique, pour renforcer nos positions à bon compte.

Achevé de rédiger le 4 septembre

## PERFORMANCES ET RISQUES

	I	R	G	Indice*
YTD	2,7 %	2,0 %		0,3 %
1 mois	0,2 %	0,2 %	0,2 %	-2,7 %
1 an	7,4 %	6,3 %		4,2 %
3 ans	25,8%	22,0%		19,6%
5 ans	46,7%	39,4%		54,0%
10 ans (annualisées)	6,6%	5,5%		4,4%
Depuis création (annualisées)	4,4 %	3,4 %		1,8 %

\*MSCI EMU DNR

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	11,59 %	12,95 %
Volatilité de l'indice	12,02 %	14,93 %
Beta	0,88	0,80
Alpha	3,40 %	2,98 %
Tracking error	4,92 %	5,70 %
Ratio d'information	0,58	0,22

Calculé avec la part I FR0010563080, sur un pas hebdomadaire

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

1 Wirecard	0,63%	1 Continental	-0,53%
2 Lisi	0,43%	2 Bayer	-0,38%
3 LivaNova	0,30%	3 Atos	-0,29%
4 Thales	0,24%	4 Michelin	-0,21%
5 Dormakaba	0,20%	5 Linde	-0,20%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Valeurs	Secteurs	Opérations
Norma	Industrie	Renforcement
Capgemini	Technologie de l'information	Renforcement
SPIE	Industrie	Renforcement
Convatec	Santé	Renforcement

## PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITE

Secteur d'activité	Secteurs	Poids
Technologies médicales	Santé	10,2%
Aéronautique	Industrie	9,2%
Biens d'équipements	Industrie	9,1%
Services informatique	Technologie de l'information	6,1%
Pneumaticiens	Consommation discrétionnaire	4,8%

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%

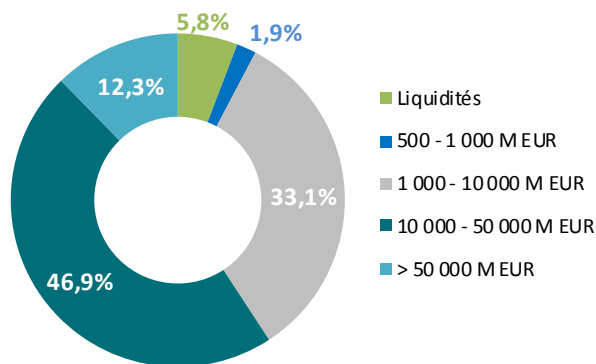
PART R	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2018	1,9%	-2,1%	-4,0%	3,8%	2,2%	-0,5%	1,0%	0,2%				
2017	-0,7%	2,7%	3,9%	3,3%	1,4%	-2,5%	-0,4%	-0,6%	4,4%	2,2%	-2,0%	-0,3%
2016	-6,0%	-0,4%	2,9%	-0,3%	4,0%	-3,3%	3,8%	0,8%	-0,5%	-2,9%	1,0%	5,8%
2015	8,8%	7,5%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

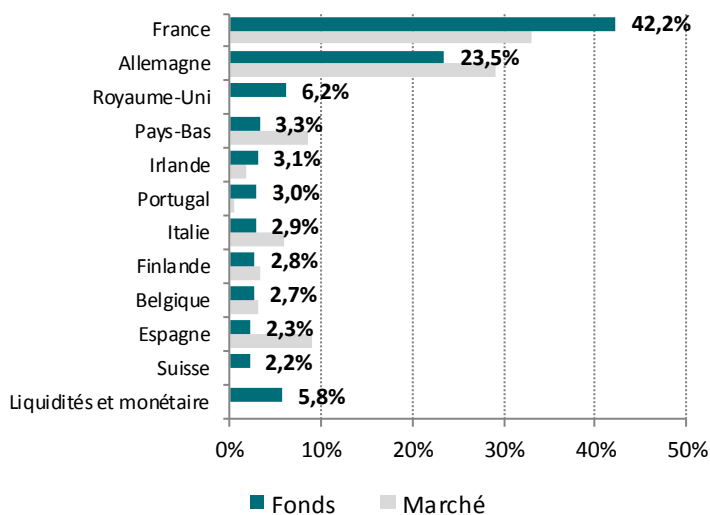


Sociétés	Secteurs	Pays	Portefeuille
Wirecard	Technologies de l'information	Allemagne	3,8 %
Seb	Consommation discrétionnaire	France	3,7 %
Cap Gemini	Technologies de l'information	France	3,5 %
Thales	Industrie	France	3,4 %
Philips	Santé	Pays-Bas	3,3 %
Fresenius SE	Santé	Allemagne	3,2 %
Airbus	Industrie	France	3,2 %
CRH	Matériaux	Irlande	3,1 %
SPIE	Industrie	France	3,0 %
Galp Energia	Energie	Portugal	3,0 %
<b>Total</b>			<b>33,2 %</b>
Nombre de positions			37
Taux de rotation (1an)			25,4 %

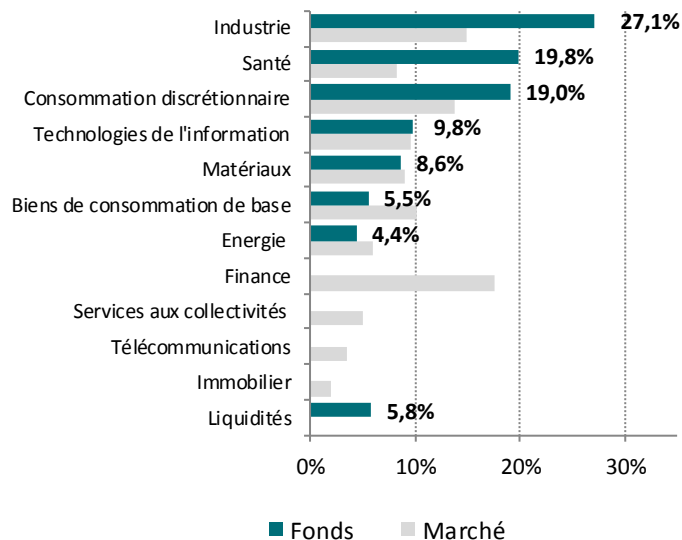
CAPITALISATION BOURSIERE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



INFORMATIONS GENERALES



	Part I	Part R	Part G
Valeurs Liquidatives (€)	159 007,48	143,29	143,99
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](mailto:contact@fourpointsim.com)