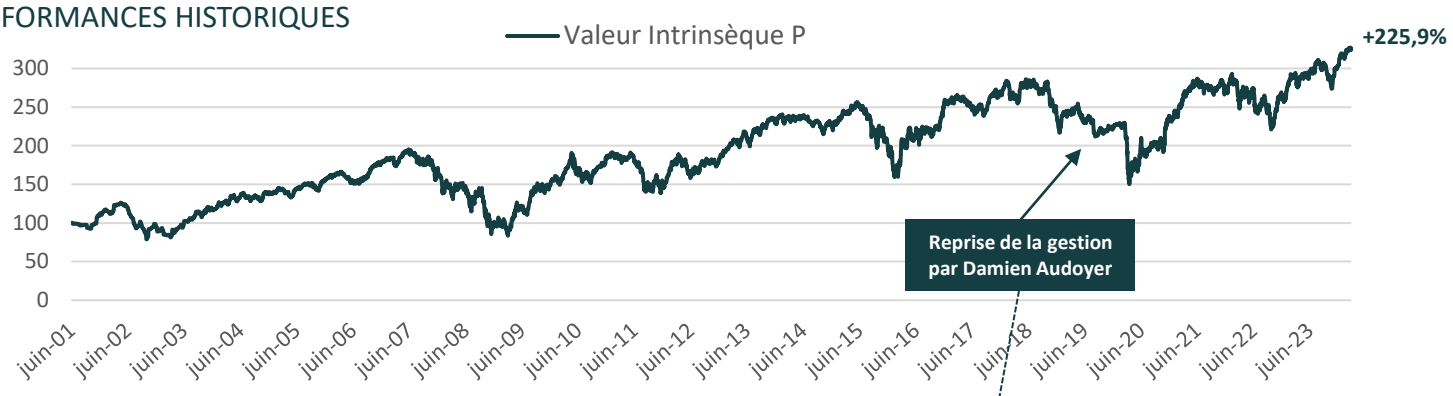
VALEUR INTRINSEQUE

ACTIONS INTERNATIONALES

AU 29 FÉVRIER 2024

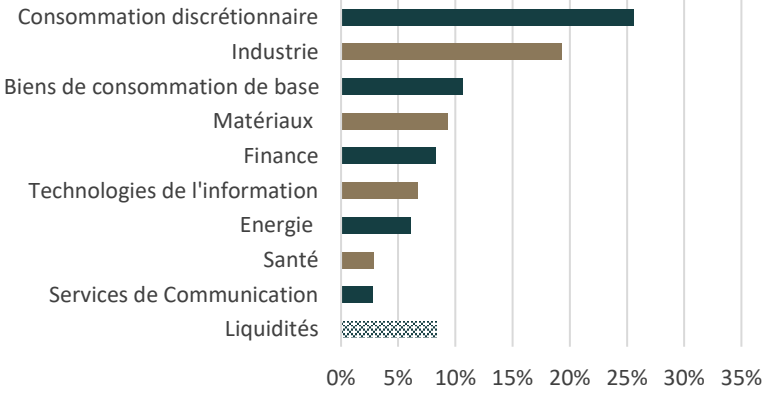
PERFORMANCES HISTORIQUES



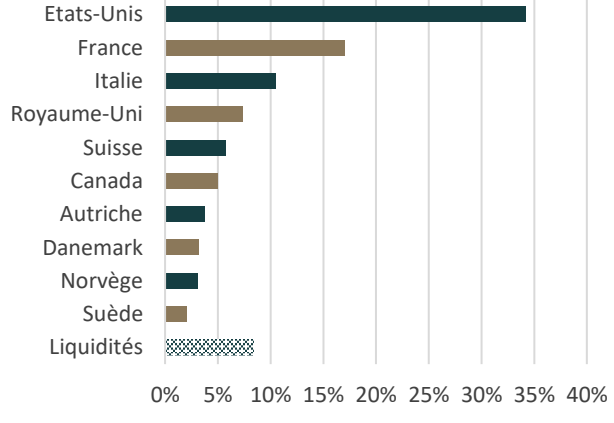
	Part P		Part P		Part P		Part P
2003	32,9	2011	-17,4	2019	1,8	**1 mois**	**1,3**
2004	16,3	2012	22,6	**2020**	**3,4**	**YTD**	**2,3**
2005	14,5	2013	26,8	**2021**	**19,2**	**6 mois**	**6,4**
2006	13,2	2014	-3,1	**2022**	**-6,9**	**1 an**	**11,7**
2007	-11,3	2015	-16,6	**2023**	**22,1**	**3 ans**	**28,8**
2008	-38,1	2016	31,8	**2024**	**2,3**	5 ans	34,6
2009	57,2	2017	8,4	*Performance annualisée*	5,3		
2010	20	2018	-18,7	*Performance cumulée*	225,9		

*Performances de la part P arrêtées au 29 février 2024 en pourcentage. Les performances de la Part I sont disponibles sur notre site internet. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. *Date de création du fonds le 6 juin 2001*

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES POSITIONS

Nombre de positions : 33 - Portefeuille investi : 91,6%

SOCIÉTÉS	ACTIVITES	PAYS	POIDS
Marr	Distribution de produits alimentaires pour les restaurateurs	Italie	5,3 %
Palfinger	Grues Hydrauliques pour camion	Autriche	3,7 %
Sodexo	Restauration collective / Facilities Management	France	3,6 %
Seb	Fabricant de petit équipement domestique	France	3,6 %
Berry Global	Emballage plastique	Etats-Unis	3,5 %
Holcim	Matériaux de construction	Suisse	3,3 %
Brembo	Fabrication de systèmes de freinage	Italie	3,2 %
ISS	Facilities Management	Danemark	3,2 %
Markel	Holdings	Etats-Unis	3,1 %
Fairfax Financial	Holdings	Canada	3,1 %
Subsea 7	Management de projets offshore	Norvège	3,1 %
World Kinect	Fournisseur de carburant	Etats-Unis	3,0 %
Mohawk Industries	Fabrication de revêtements de sols	Etats-Unis	2,9 %
Henry Schein	Distribution aux professionnels de santé	Etats-Unis	2,9 %
Walt Disney	Divertissement familial	Etats-Unis	2,9 %
Poids des 15 premières positions			**50,3%**

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS DU MOIS

Bénéteau
Subsea 7
Pluxee
ISS
Berry Global

VENTES DU MOIS

RHI Magnesita
World Kinect
Wickes
Booking
Henry Schein

INITIATIONS 2024

Barry Callebaut

SORTIES 2024

Next
RHI Magnesita
Booking

VALEUR INTRINSEQUE

ACTIONS INTERNATIONALES

FOURPOINTS

COMMENTAIRE DE GESTION

- Au mois de février, le fonds a réalisé une performance de +1,3% pour la part P. Depuis le début de l'année, la performance est de +2,3%.
- Au cours du mois, nous avons allégé nos investissements dans World Kinect, Wickes et Henry Schein . Nous avons également cédé la totalité de nos positions restantes en Booking et en RHI Magnesita pour des raisons de valorisation.
- A l'inverse, nous avons renforcé nos investissements dans des valeurs comme Bénéteau, Subsea 7, Berry Global, ISS ou Pluxee.

LES POINTS CLÉS

UNE GESTION ACTIONS INTERNATIONALES

Un fonds de stock picking, toutes capitalisations, investi dans les actions de sociétés de pays développés (Amérique du Nord, Europe, UK).

UNE GESTION ATYPIQUE

Un fonds géré selon un processus analytique purement fondamental, visant à investir dans « des bons business à des cours raisonnables », en utilisant des méthodes de valorisation de Private Equity.

UNE APPROCHE DE STYLE VALUE

Un portefeuille de convictions, concentré autour d'une trentaine de valeurs sous-évaluées par rapport à leur valeur intrinsèque.

UNE GESTION ACTIVE

Une structure de portefeuille différente, avec une exposition géographique et sectorielle unique, résultante d'un process d'investissement singulier.

NOTRE GESTION

QUALITE

Nous avons une démarche d'investisseur à long terme avant tout préoccupé par **la rentabilité** et **la pérennité** des modèles économiques des sociétés dans lesquelles nous investissons. **La qualité** est donc la première chose que nous recherchons dans un investissement.

Nous recherchons des sociétés qui, selon nous, généreront au fil du temps des flux de trésorerie élevés. Elles sont généralement bien établies et résilientes, avec des avantages concurrentiels durables, des niveaux d'endettement raisonnables, une excellente équipe de direction, un actionnaire de référence…

VALEUR

C'est seulement après avoir identifié des sociétés de qualité que nous nous intéressons à leur valorisation. **Nous sommes très exigeants sur le niveau de prix auquel nous investissons** afin d'avoir une marge de sécurité, mais nous ne sommes pas un fonds « value » en soi car le prix n'est pas notre seul critère d'investissement.

Pour déterminer ce juste prix, nous pensons comme si **nous détenions la totalité de la société afin d'obtenir un rendement économique attractif sur l'investissement.** Pour cela, nous utilisons un modèle DCF, basé sur une estimation interne d'un free cash-flow normatif, en utilisant des hypothèses prudentes.

PROFIL DE RISQUE

1	2	3	**4**	5	6	7

A risque plus faible — A risque plus élevé

EQUIPE DE GESTION

Damien Audoyer est le gérant de Valeur Intrinsèque depuis fin 2019. Il travaille sur cette stratégie depuis près de 15 ans et est un spécialiste reconnu de la gestion « value » avec une forte expertise d'analyse financière.

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 DIC Priips et/ou 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 des OPCVM sont également disponibles sur le site internet de FOURPOINTS. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

FOURPOINTS IM - 162 boulevard Haussmann 75008 Paris – Tél : 01 86 69 60 65 - www.fourpointsim.com
Société de gestion de portefeuille – Agrément AMF GP94004 - SAS au capital de 2 210 000 €- RCS 398 027 151