

Rapport mensuel

Entrepreneurs, éligible au PEA, est investi dans une sélection de 30 à 50 sociétés européennes, leaders sur leurs marchés, achetées de façon contrariante.

Pays dans lesquels le fonds est autorisé à la commercialisation: **FR** **CH** **BE** **SP**

PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

- Gestion « stock-picking », basée sur l'analyse fondamentale (approche Private Equity)
- Investir dans des sociétés cotées temporairement mal aimées (approche Value/contrariante): une approche focalisée sur la connaissance dans la durée de sociétés leaders et de qualité (univers réduit d'environ 250 sociétés), sous-valorisées par le marché (croissance sous-évaluée ou restructuration d'une société ayant connu une baisse de résultat), pour minimiser le risque
- Recherche de performance sur un horizon de 3 à 5 ans : approche sans contrainte, non benchmarkée
- Portefeuille à fortes convictions mais diversifié (30 à 50 positions)

COMMENTAIRES DE GESTION

Chers investisseurs,

Le fonds Entrepreneurs a sous-performé son indice de référence au cours du mois avec un recul de -2,6% contre -1,6%, et progresse de +7,1% depuis le début de l'année.

Les publications semestrielles de résultats pour nos sociétés ont été globalement en ligne avec les attentes, même si un mauvais mois de juin en termes opérationnels a pu créer quelques incertitudes sur la visibilité de certaines entreprises industrielles. En effet, la guerre commerciale sino-américaine et ses implications potentielles continuent de peser globalement sur le climat des affaires et incitent les dirigeants d'entreprises à une certaine prudence quant aux perspectives à court terme. Ceci a, comme en 2018 sur certains titres, entraîné parfois des baisses significatives, les investisseurs valorisant à court terme le scénario du pire.

En conséquence, un grand nombre des sociétés constituant notre portefeuille (rappelons que nous sommes très investis dans le fonds à vos côtés), souvent hors des grands indices et parfois présentes sur des marchés à caractère plutôt cyclique, sont particulièrement délaissées par les investisseurs, quelles que soient leurs qualités intrinsèques et leur résilience. Ceci conduit à la situation où, dans un marché à tendance pourtant haussière, un certain nombre d'entreprises de notre portefeuille n'ont boursièrement pas performé au cours des dix dernières années. Ceci nous offre l'opportunité d'investir dans des sociétés, qui certes ont un degré d'exposition au cycle économique mais ne sont pas confrontées à des risques de disruption, en étant attractivement valorisées, opérationnellement bien gérées et financièrement solides.

Nous avons conscience que le point de vue que nous défendons ici n'est pas consensuel. Toutefois, ce pan qualitatif de la cote ne pourra rester durablement négligé par les investisseurs. Sur la base de nos analyses, ces sociétés disposent d'une capacité de croissance et de résistance des résultats sous-évaluée par le marché et nous semblent bien positionnées pour délivrer de bonnes performances sur la durée. Les sous-évaluations finissent toujours par se corriger, parfois de manière brutale.

La patience et le travail sont selon nous des vertus essentielles de tout investisseur. Dans le contexte persistant de taux bas voire négatifs, nous sommes donc très optimistes sur le potentiel de rattrapage de notre portefeuille dans les mois et années qui viennent.

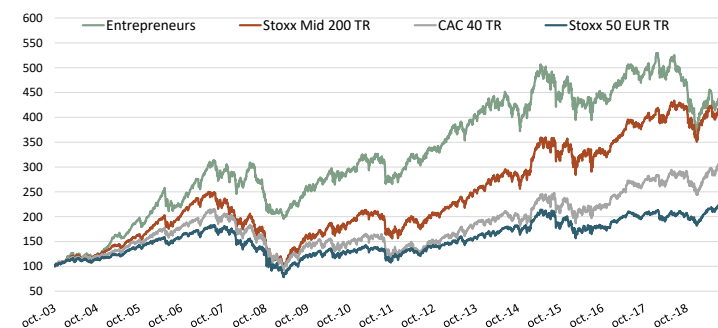
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

PERFORMANCE EN EUROS*

30-08-19	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	307,6%	302,8%	117,3%	199,0%
2016	-2,5%	1,5%	0,7%	8,8%
2017	11,8%	16,2%	9,0%	12,7%
2018	-25,2%	-11,1%	-10,2%	-8,0%
2019	7,1%	12,0%	16,8%	19,2%
Mois	-2,6%	-1,6%	-1,0%	-0,7%

** Le 01/10/2003

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION*



*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

10 PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (Royaume Uni, Services commerciaux et profes)	7,3%
INFORMA PLC (Royaume Uni, Médias et divertissement)	5,3%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (France, Services aux collectivités)	4,7%
SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	4,6%
CARLSBERG AS-B (Danemark, Produits alimentaires, boisson)	4,2%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (Suisse, Matériaux)	3,7%
ESSITY B (Suède, Produits domestiques et de soi)	3,6%
SODEXO (France, Services consommateurs)	3,4%
FLSMIDTH & CO A/S (Danemark, Biens d'investissement)	3,3%
BUZZI UNICEM SPA (Italie, Matériaux)	3,3%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	107,5 Millions
Devise	EUR
VL validée	407,64 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5



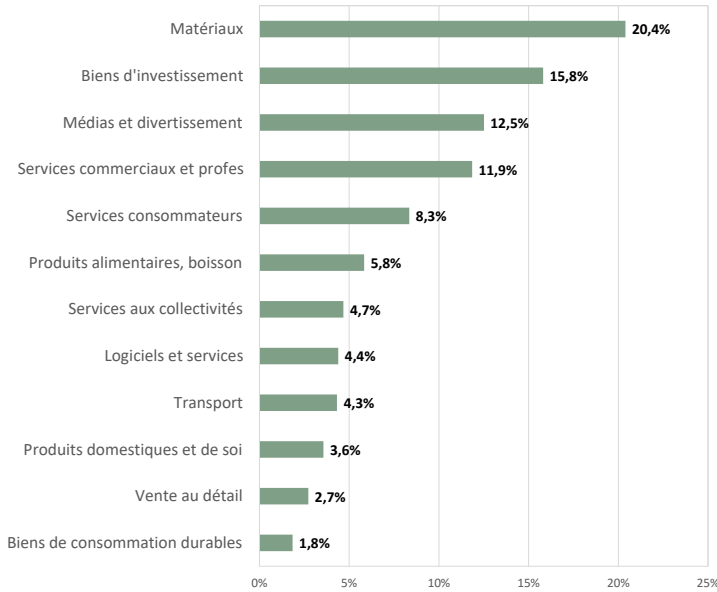
ENTREPRENEURS

août-19

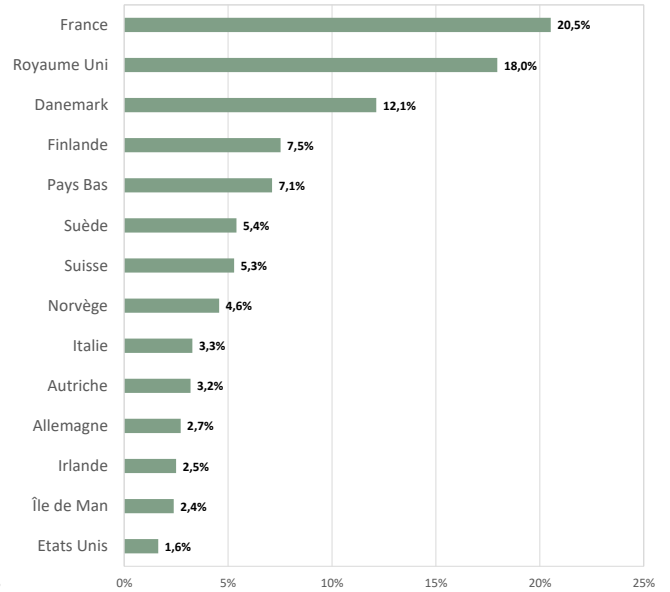
Rapport mensuel

Entrepreneurs, éligible au PEA, est investi dans une sélection de 30 à 50 sociétés européennes, leaders sur leurs marchés, achetées de façon contrariante.

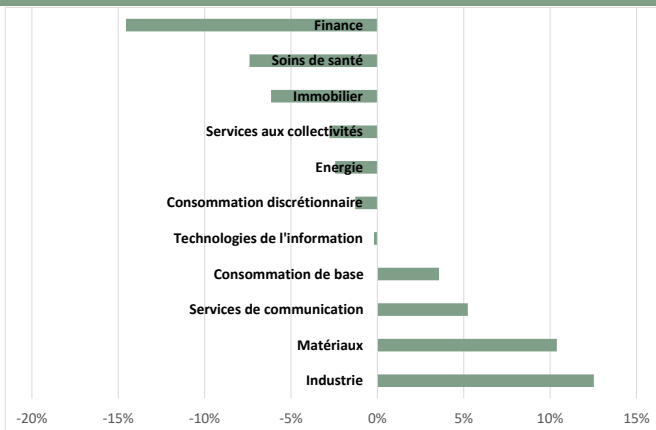
REPARTITION SECTORIELLE



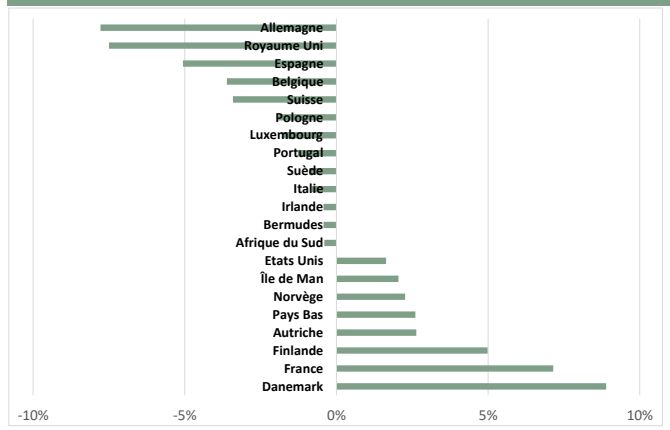
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	43,3%
20 premières valeurs	71,2%
30 premières valeurs	91,4%
Totalité	96%

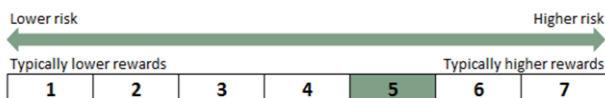
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	33%
5-10	16%
< 5	47%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	4,3

STATISTIQUES

Exposition actions	96%
Cash	4%
Nombre de lignes	33
Active Share	93%
PE Median	13,1

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



FRAIS DE GESTION ET COMMISSION DE PERFORMANCE

Frais de gestion fixes 1,80%

Frais de gestion variables 20% du rendement excédentaire si le fonds réalise une performance positive et supérieure au benchmark

*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances ne sont pas constantes dans le temps. Entrepreneurs est principalement investi en actions et présente un risque de perte en capital.

The representative of the Fund in Switzerland is CACEIS SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. The distribution of Shares in Switzerland must exclusively be made to qualified investors. The place of performance for Shares in the Fund distributed in Switzerland is at registered office of the Representative.

Ce document ne constitue pas un élément contractuel. Toute souscription ne peut être effectuée qu'après lecture des documents réglementaires du fonds (Prospectus, DICI), disponibles sur simple demande auprès de Preval.