





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 poursuivi son rebond au cours du mois d'octobre mais a sous-performé son indice de référence avec une hausse de +2% contre +2,6%.

Comme nous le répétons, la gestion contrariante/value fait partie des rares stratégies d'investissement où l'on trouve de franches anomalies de sous-évaluation après plusieurs années de sous-performance en comparaison aux indices.

Or, comme développé dans une récente lettre aux investisseurs, « Enfin le retour de la gestion Value ? », l'inflexion tant attendue en faveur de la gestion Value vs Croissance est probablement en train de se mettre en place. Ainsi, en euros, entre le 30/08/2019 et le 31/10/2019, le MSCI World Value a surperformé le MSCI World Croissance de plus de 2,5% ; le MSCI Europe Value a surperformé le MSCI Europe Croissance de plus de 5%. Enfin, le Russell 1000 Value sur la période a surperformé le Russell 1000 Growth de plus de 2%.

Le fonds Entrepreneurs a bénéficié sur le mois de la bonne performance de GVC, G4S, Valmet, AP Moller-Maersk et Andritz (en hausse en euros de respectivement +23,3%, +12,5%, +12,5%, +10,2% et +7,4%). A l'inverse, les positions sur FLSmith, Informa et Carlsberg ont pesé.

Les sociétés composant le portefeuille sont globalement très attractivement valorisées. Le rattrapage devrait donc se poursuivre, aidé notamment par la probabilité croissante d'un soft Brexit et d'un accord commercial sino-américain. Nous sommes donc franchement optimistes quant à la valeur importante que recèle le fonds Entrepreneurs, qui est composé de titres de grande qualité, très souvent hors des grands indices, très en retard en terme de performances boursières.

Dans le cadre d'une allocation d'actifs bien diversifiée, il est ainsi probablement temps de constituer ou de renforcer ses positions en gestion actions Value.

Nous demeurons à votre disposition et vous remercions une nouvelle fois de votre confiance.

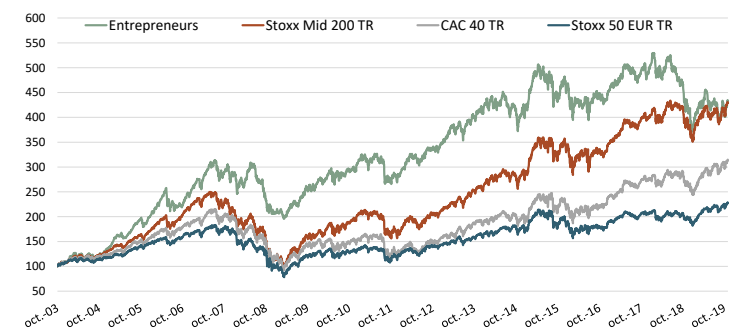
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

PERFORMANCE EN EUROS*

31-10-19	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	330,7%	328,7%	126,9%	213,0%
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	13,2%	19,2%	22,0%	24,8%
Mois	2,0%	2,6%	0,5%	0,9%

** 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)	9,0%
INFORMA PLC (Royaume Uni, Médias et divertissement)	4,9%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (Suisse, Matériaux)	4,4%
SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	4,3%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (France, Services aux collectivités)	4,3%
GVC HOLDINGS PLC (Île de Man, Services consommateurs)	4,0%
ANDRITZ AG (Autriche, Biens d'investissement)	4,0%
CARLSBERG AS-B (Danemark, Produits alimentaires, boisson)	3,9%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	3,9%
YANDEX NV-A (Pays Bas, Médias et divertissement)	3,5%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	104 Millions
Devise	EUR
VL validée	430,73 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5



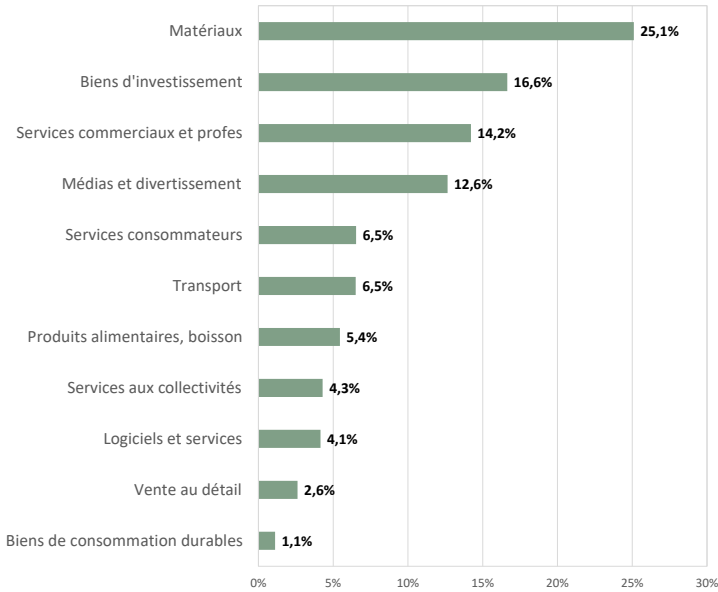
ENTREPRENEURS

octobre-19

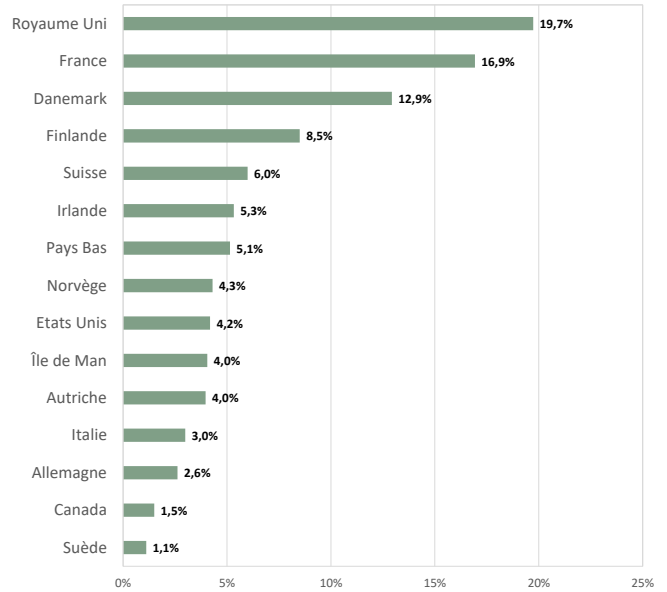
Rapport mensuel

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

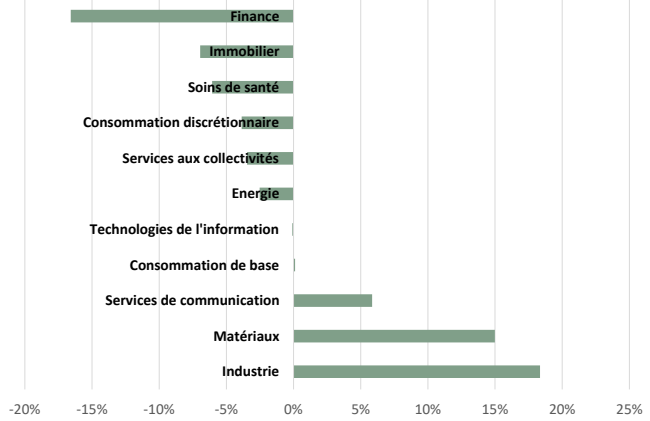
REPARTITION SECTORIELLE



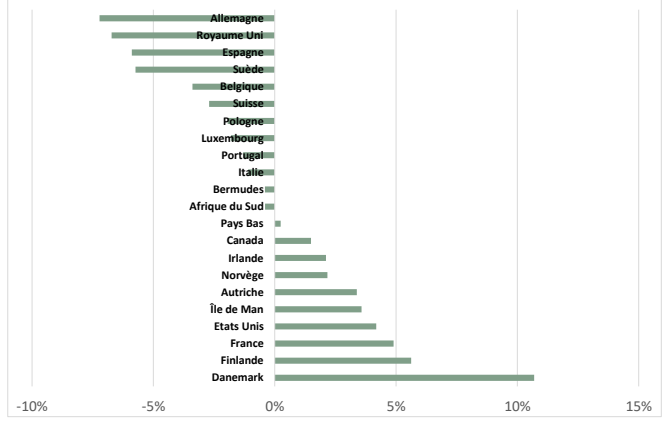
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	46,2%
20 premières valeurs	74,7%
30 premières valeurs	95,3%
Totalité	99%

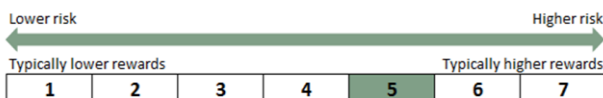
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	36%
5-10	20%
< 5	44%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	5,9

STATISTIQUES

Exposition actions	99%
Cash	1%
Nombre de lignes	33
Active Share	96%
PE Median	15,7

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 règlementaires du fonds (Prospectus, DICI), disponibles sur simple demande auprès de Preval.