





**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 de novembre et a légèrement sous-performé son indice de référence avec une hausse de +3,3% contre +3,4%.

Les investisseurs redeviennent optimistes sur la possibilité d'un accord rapide entre la Chine et les Etats-Unis et d'un Brexit organisé, compte tenu des bons sondages en faveur de Boris Johnson.

En termes sectoriels au sein de l'Europe, la technologie, les matériaux de base et les valeurs industrielles ont surperformé. A l'inverse, les services aux collectivités, les télécoms et les médias ont sous-performé sur la période. Les investissements sur les marchés anglais ont par ailleurs bénéficié de la légère appréciation de la livre Sterling contre euro.

Le fonds Entrepreneurs a bénéficié sur le mois de la bonne performance de Yandex, Aryzta et AP Moeller-Maersk (en hausse en euros de respectivement +27,2%, +35,5% et +11%). A l'inverse, les positions sur Andritz, Schibsted et ISS ont pesé.

Notre confiance quant à la poursuite du rattrapage des sociétés européennes non disruptées de type value demeure inchangée, tant ces sociétés de qualité sont globalement très attractivement valorisées.

Malgré la hausse de l'année 2019, nous sommes donc optimistes quant au potentiel de performance future du fonds Entrepreneurs, qui détient une sélection de sociétés oubliées et mal aimées malgré leurs qualités fondamentales, et donc toujours en retard sur les grandes valeurs d'indices.

En période de taux bas, le rattrapage devrait se poursuivre au fil des publications de nos sociétés.

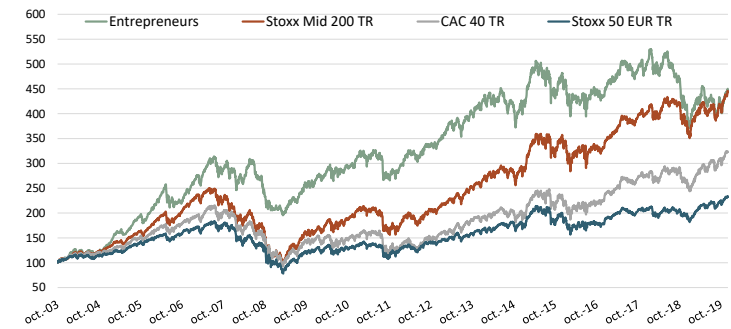
Nous demeurons à votre disposition et vous remercions de votre confiance.

Thierry Flechia et l'équipe de gestion

**PERFORMANCE EN EUROS\***

29/11/2019	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	344,9%	343,2%	132,7%	222,8%
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	16,9%	23,2%	25,1%	28,7%
Mois	3,3%	3,4%	2,6%	3,1%

\*\* 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%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (Suisse, Matériaux)	4,4%
YANDEX NV-A (Pays Bas, Médias et divertissement)	4,3%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	4,2%
SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	4,0%
INFORMA PLC (Royaume Uni, Médias et divertissement)	3,9%
GVC HOLDINGS PLC (Île de Man, Services consommateurs)	3,8%
ARKEMA (France, Matériaux)	3,7%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (France, Services aux collectivités)	3,6%
VALMET OYJ (Finlande, Biens d'investissement)	3,2%

**FICHE TECHNIQUE**

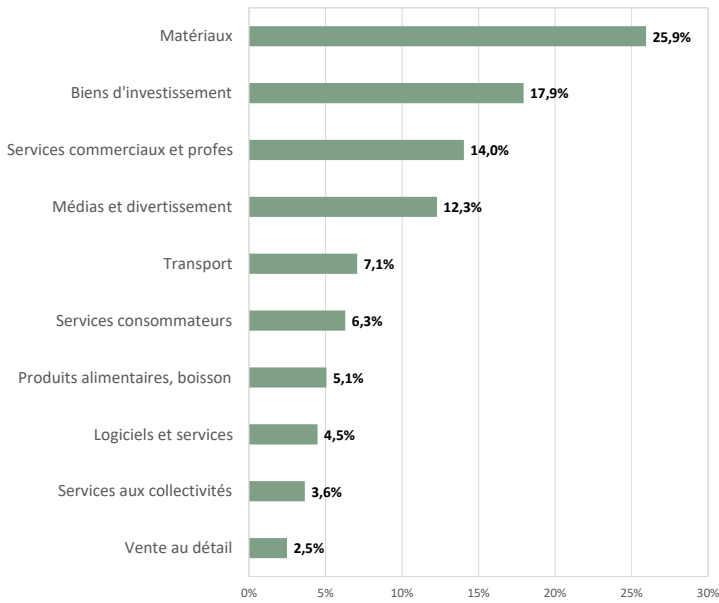
Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	105,9 Millions
Devise	EUR
VL validée	444,85 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5



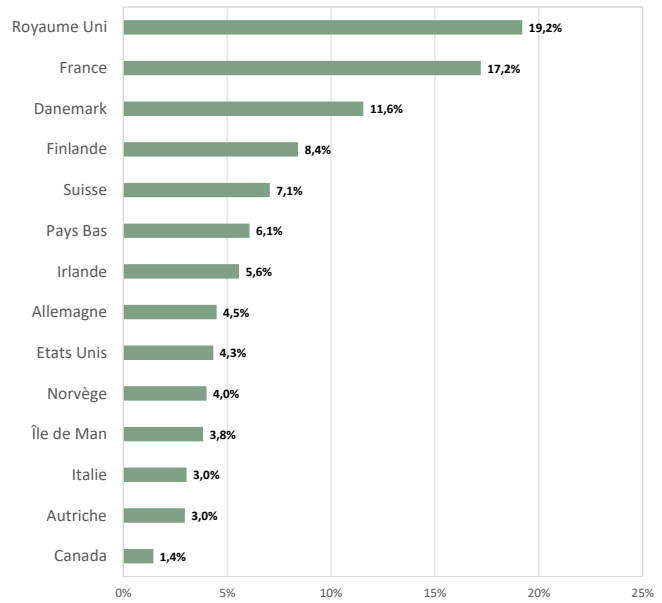
Rapport mensuel

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

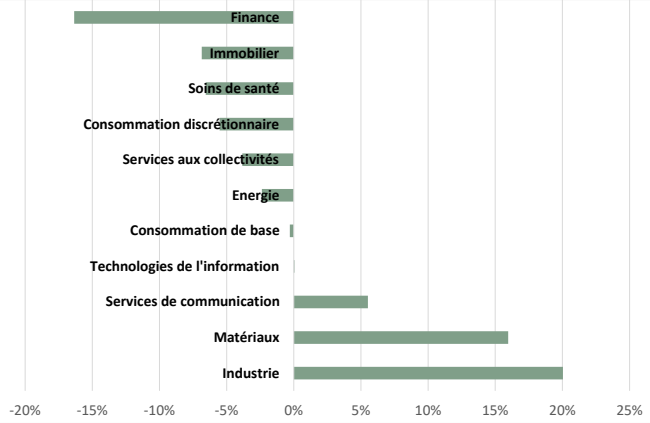
REPARTITION SECTORIELLE



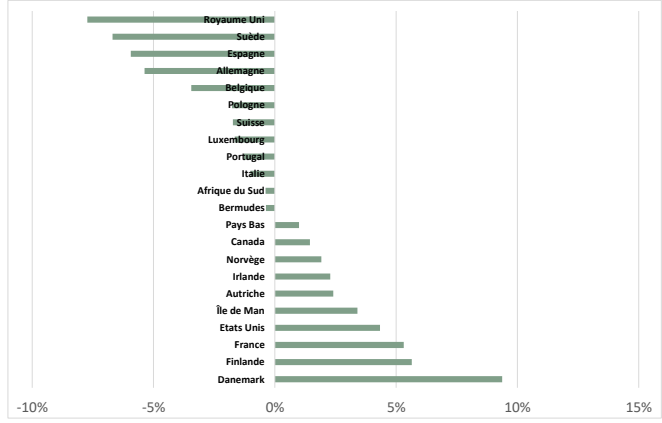
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	44,4%
20 premières valeurs	73,1%
30 premières valeurs	94,8%
Totalité	99%

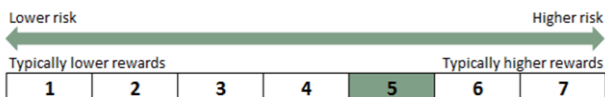
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	34%
5-10	22%
< 5	43%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	6,8

STATISTIQUES

Exposition actions	99%
Cash	1%
Nombre de lignes	33
Active Share	95%
PE Median	15,2

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.