



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 décembre et a surperformé son indice de référence avec une hausse de +4,2% contre +2,6%. Au cours de l'année 2019, le fonds a progressé de +21,7% contre 26,4% pour l'indice de référence. En effet, l'approche Value n'a pas encore cette année été performante par rapport à l'approche Croissance.

Le quatrième trimestre a été particulièrement favorable aux actions. Même si les données macro-économiques sont restées relativement faibles, quelques indicateurs plutôt résistants (indices de confiance et données d'emploi) ont permis de convaincre les investisseurs qu'une récession n'était pas imminente. De plus, deux risques majeurs pesant sur les marchés ont diminué au cours du mois de décembre : tout d'abord, l'annonce d'une première phase d'accord commercial sino-américain a permis d'éviter de nouvelles hausses de taxes douanières américaines. Ensuite, la large victoire de Boris Johnson aux élections en Grande-Bretagne qui laisse désormais entrevoir une finalisation du Brexit, quelle que soit la forme précise de ce dernier.

Le fonds Entrepreneurs a bénéficié sur la période de la bonne performance de Ceconomy, Keller, Informa et Schibsted (en hausse en euros de respectivement +23,8%, +18,9%, +8,4% et +9,1%). A l'inverse, les positions sur XPO Logistics et Konecranes ont pesé. Sur l'ensemble de l'année 2019, certaines sociétés Value, quand elles ont dégagé des résultats meilleurs que craints, comme LafargeHolcim, AP Moeller ou Smurfit Kappa, ont très significativement surperformé leur indice avec des gains en euros de respectivement +41,7%, +37% et +54,5% ; ceci constitue un signe encourageant pour notre stock-picking.

Les taux restent bas, les liquidités sont considérables et les situations de sous-évaluation aberrantes que nous connaissons ne pourront pas continuer d'être ignorées, comme on l'a vu depuis septembre 2019. Dans notre longue expérience de l'investissement sur le marché, nous avons rarement observé un couple valorisation / qualité des sociétés en portefeuille aussi attractif. Ceci justifie et conforte notre optimisme.

Nous vous souhaitons une excellente année 2020 et vous remercions de votre confiance.

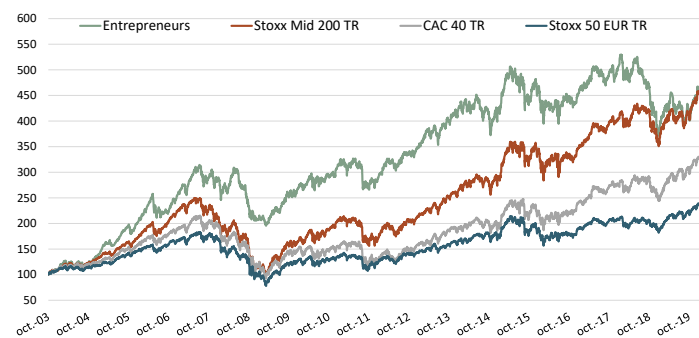
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

PERFORMANCE EN EUROS*

31/12/2019	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	363,4%	354,7%	136,9%	227,1%
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	21,7%	26,4%	27,4%	30,5%
Mois	4,2%	2,6%	1,8%	1,3%

** 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)	8,4%
SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	4,3%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	4,3%
INFORMA PLC (Royaume Uni, Médias et divertissement)	4,3%
ARKEMA (France, Matériaux)	3,8%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (Suisse, Matériaux)	3,7%
CECONOMY AG (Allemagne, Vente au détail)	3,1%
BUZZI UNICEM SPA (Italie, Matériaux)	3,1%
ELIS SA (France, Services commerciaux et profes)	3,0%
FLSMIDTH & CO A/S (Danemark, Biens d'investissement)	3,0%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	105,1 Millions
Devise	EUR
VL validée	463,38 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5



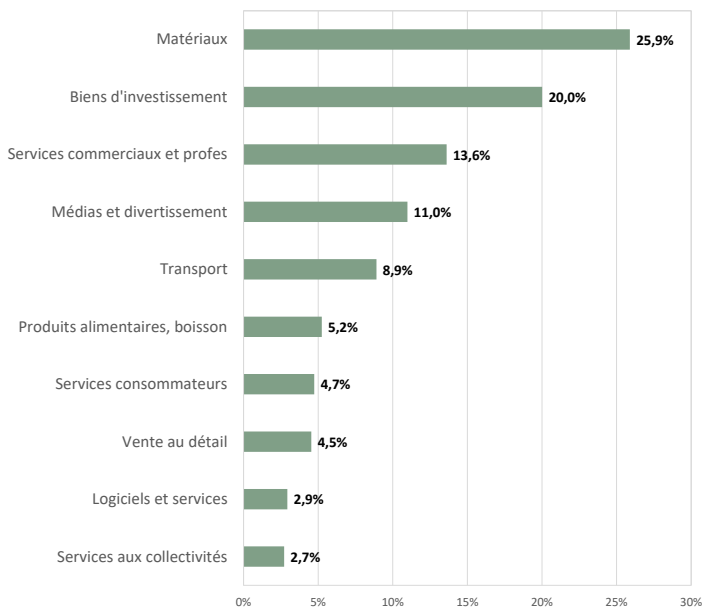
ENTREPRENEURS

décembre-19

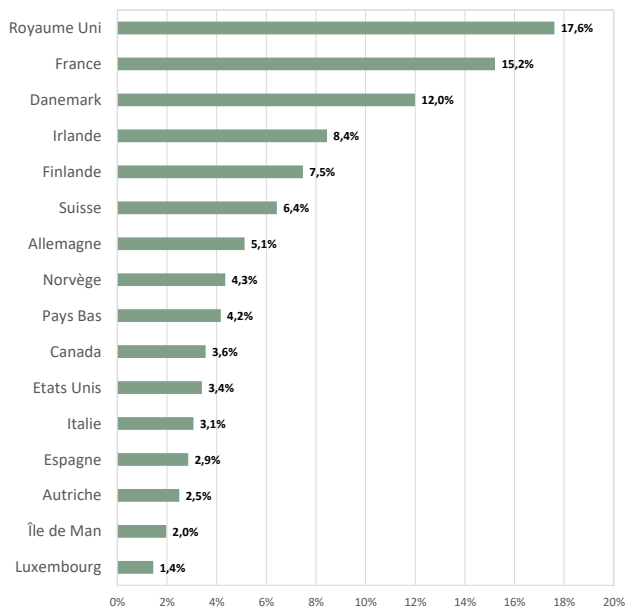
Rapport mensuel

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

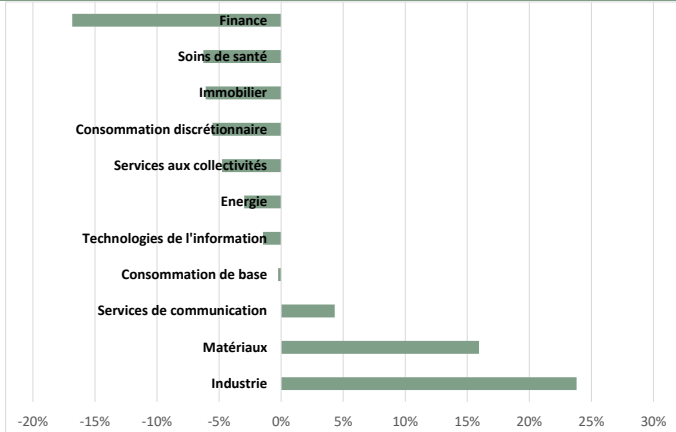
REPARTITION SECTORIELLE



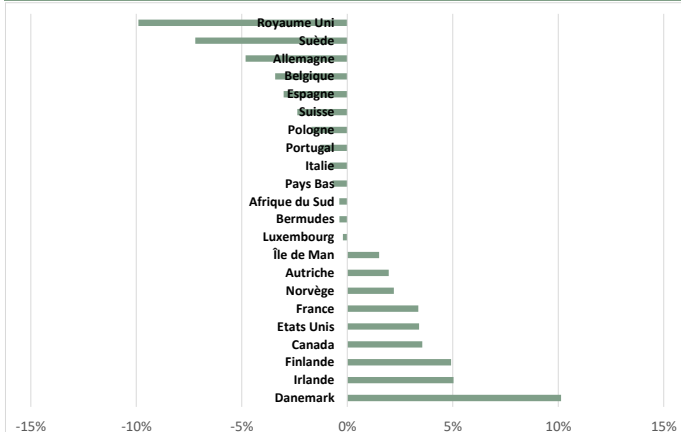
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	41,0%
20 premières valeurs	68,7%
30 premières valeurs	90,3%
Totalité	100%

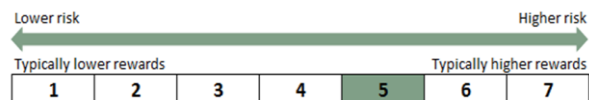
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	31%
5-10	20%
< 5	49%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	6,2

STATISTIQUES

Exposition actions	100%
Cash	0%
Nombre de lignes	36
Active Share	95%
PE Median	15,5

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.