



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).
- Une approche focalisée sur la connaissance dans la durée de sociétés leaders et de qualité (univers réduit d'environ 700 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,

Sur le mois de novembre, votre fonds Entrepreneurs a progressé de +13,2% contre une hausse de +15,6% pour son indice de référence. Le fonds est désormais en hausse de +2,3% depuis le début de l'année, surperformant son indice, en baisse de -3,0% sur la période.

L'actualité mondiale a été riche en événements déterminants pour les marchés financiers avec, en premier lieu, l'élection du démocrate Joe Biden à la Maison Blanche mais surtout l'annonce par plusieurs entreprises biopharmaceutiques de la commercialisation prochaine de différents vaccins contre le Covid-19.

Ces nouvelles ont été bien accueillies par les marchés, et les espoirs de vaccination à grande échelle ont entraîné une rotation sectorielle, faisant rebondir massivement les cours des sociétés les plus impactées par la pandémie, délaissant les valeurs plus défensives qui avaient bien performé depuis le début de l'année.

A titre d'exemple, les sociétés Elis (Blanchisserie industrielle - France) et Basic Fit (Chaîne de salles de fitness - Pays Bas) ont particulièrement profité de cette situation avec un rebond de leurs cours de bourse de plus de 40% sur le mois. A l'inverse, la société Polymetal International (Mines d'or - Jersey) a souffert des flux vendeurs sur les valeurs refuges et affiché une légère baisse ce mois-ci après une forte hausse de cours au premier semestre 2020.

Le mois passé a également vu la publication des résultats du troisième trimestre 2020 d'une grande partie des sociétés du fonds. La majorité d'entre elles ont connu un trimestre en ligne ou au-dessus des attentes et reconnu une normalisation de leurs marchés. Elles ont ainsi pu globalement remettre en place des objectifs chiffrés pour l'année, après les grosses incertitudes du semestre écoulé.

Enfin, dans la lignée d'autres sociétés d'Entrepreneurs cette année, le management de Vifor Pharma a confirmé avoir été approché récemment pour une éventuelle OPA. Ces tentatives de prise de contrôle par des pairs de l'industrie, parfois soutenus par des fonds de Private Equity, constituent un témoignage supplémentaire de la valeur fondamentale et stratégique des sociétés constituantes de votre fonds (les sociétés G4S et KAZ Minerals ayant déjà fait l'objet d'OPAs opportunistes en sortie de crise du Covid-19).

Dans un contexte toujours difficile, notre sélection d'entreprises solides et sous-évaluées devrait continuer de créer de la valeur dans la durée en cette période de taux durablement bas.

Nous vous remercions pour votre confiance.

Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

30/11/2020	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	374,2%	340,9%	118,0%	208,5%
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%
2020	2,3%	-3,0%	-8,0%	-5,7%
Mois	13,2%	15,6%	13,2%	20,1%

** 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)	7,0%
METSO OUTOTEC OYJ (Finlande, Biens d'investissement)	4,7%
LINDE PLC (Irlande, Matériaux)	4,6%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	4,5%
SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	3,6%
LUNDIN MINING (Canada, Matériaux)	3,5%
BRENTNAG AG (Allemagne, Biens d'investissement)	3,4%
PROSUS NV (Pays Bas, Vente au détail)	3,3%
XPO LOGISTICS INC (Etats Unis, Transport)	3,1%
DCC (Irlande, Biens d'investissement)	3,0%

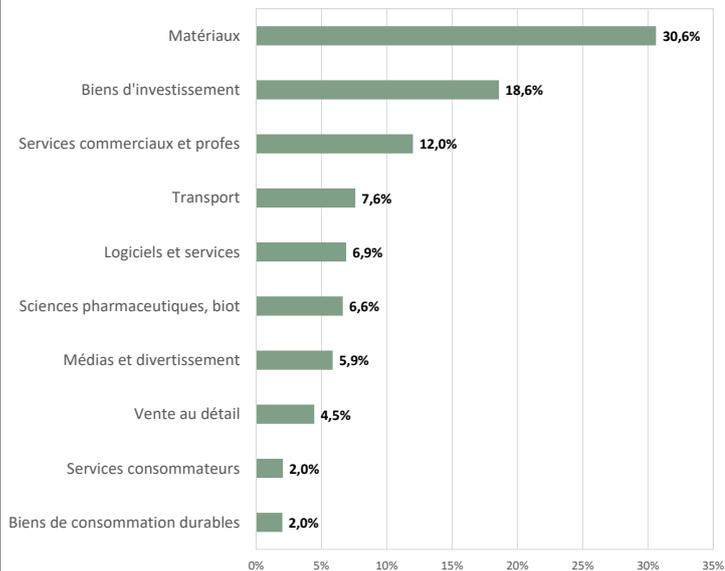
FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	97 Millions
Devise	EUR
VL validée	474,19 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

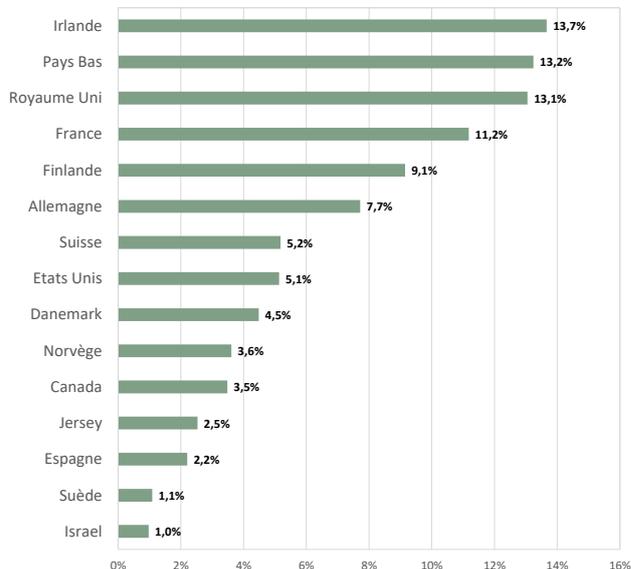
Rapport mensuel

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

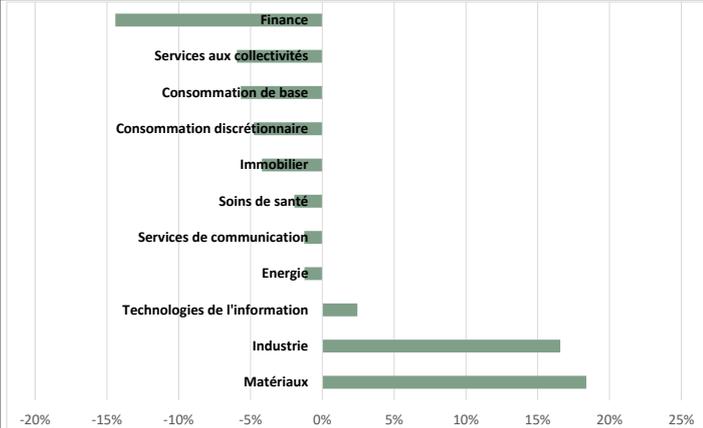
REPARTITION SECTORIELLE



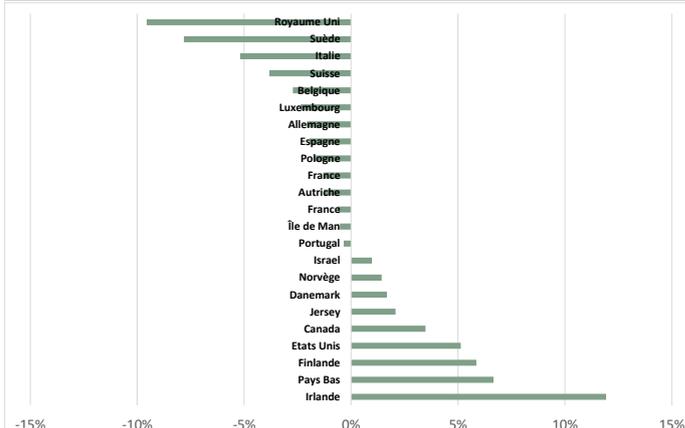
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	40,7%
20 premières valeurs	66,1%
30 premières valeurs	86,0%
Totalité	97%

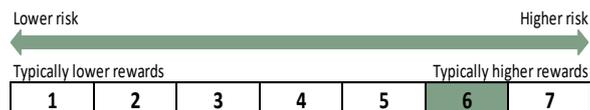
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	43%
5-10	29%
< 5	25%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	9,6

STATISTIQUES

Exposition actions	97%
Cash	3%
Nombre de lignes	38
Active Share	92%
PE Median	22,9

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.