

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,

Dans un contexte de marché toujours volatile, résultant des incertitudes économiques actuelles, votre fonds Entrepreneurs a surperformé son indice de référence de 3,5 points de pourcentage sur le mois de juin avec une hausse de +5,4% contre une hausse de +1,9% pour le Stoxx Mid 200 TR.

Nous avons opéré ces derniers mois un certain nombre d'arbitrages afin d'adapter le portefeuille aux conséquences de la pandémie qui nous semblent avoir durablement altéré les fondamentaux des sociétés dont le modèle est dépendant de la réunion de nombreux individus.

Mais cette pandémie a aussi accéléré certaines tendances (développement du travail à domicile, digitalisation des processus, développement du commerce en ligne, développement de la Chine, impression monétaire accrue, etc...) et il aura assurément des gagnants à cette crise.

Tout en restant prudents et conscients que ces changements sont encore récents, nous sommes convaincus que les améliorations réalisées à bon compte pendant cette crise ont renforcé la résilience et le potentiel de revalorisation de votre fonds, et l'ont adapté à la nouvelle donne.

Les nouvelles sociétés en portefeuille présentent les caractéristiques communes suivantes :

- 1 - Elles sont en croissance structurelle, soit en étant acteurs au sein de marchés en croissance, soit en capturant des parts de marchés sur des marchés plus matures mais larges,
- 2 - Leurs modèles économiques sont basés sur un certain niveau de ventes et de bénéfices récurrents, leur permettant de résister aux différents cycles économiques,
- 3 - Elles s'assurent de créer de la valeur pour chaque unité de capital investi,
- 4 - Elles vont sortir renforcées, selon nous, de la pandémie en cours.

En période de taux d'intérêt structurellement bas et d'assouplissement quantitatif de la part des banques centrales, l'investissement en actions nous semble devoir constituer un coeur de portefeuille et le stock picking devrait pouvoir en particulier réserver de bonnes surprises.

Nous vous remercions pour votre confiance.

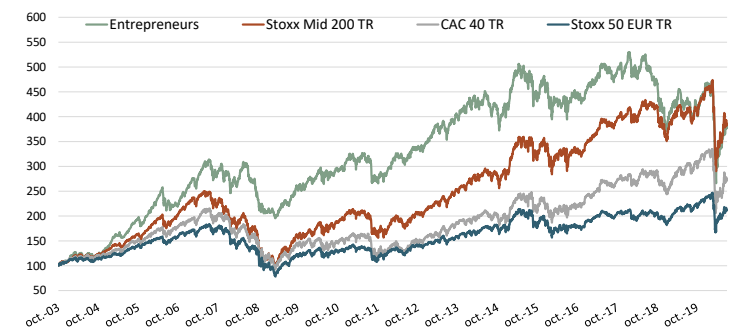
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

PERFORMANCE EN EUROS*

30/06/2020	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	282,0%	286,3%	111,9%	174,1%
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	-17,6%	-15,0%	-10,6%	-16,2%
Mois	5,4%	1,9%	3,6%	5,5%

** 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)	6,6%
SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	5,4%
LINDE PLC (Irlande, Matériaux)	4,9%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	3,6%
YANDEX NV-A (Pays Bas, Médias et divertissement)	3,5%
DCC (Irlande, Biens d'investissement)	3,5%
INGENICO GROUP (France, Matériel et équipement liés)	3,5%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (Suisse, Matériaux)	3,3%
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC (Jersey, Matériaux)	3,1%
PROSUS NV (Pays Bas, Vente au détail)	3,1%

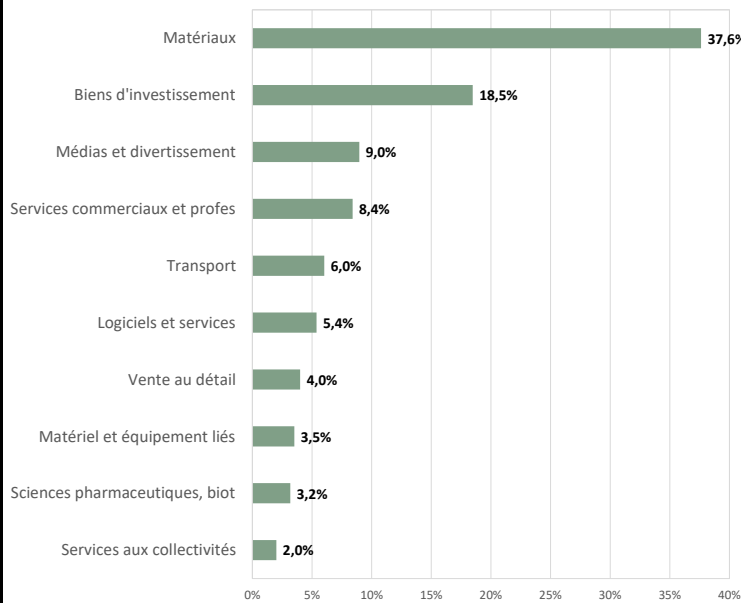
FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	79,8 Millions
Devise	EUR
VL validée	382,01 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

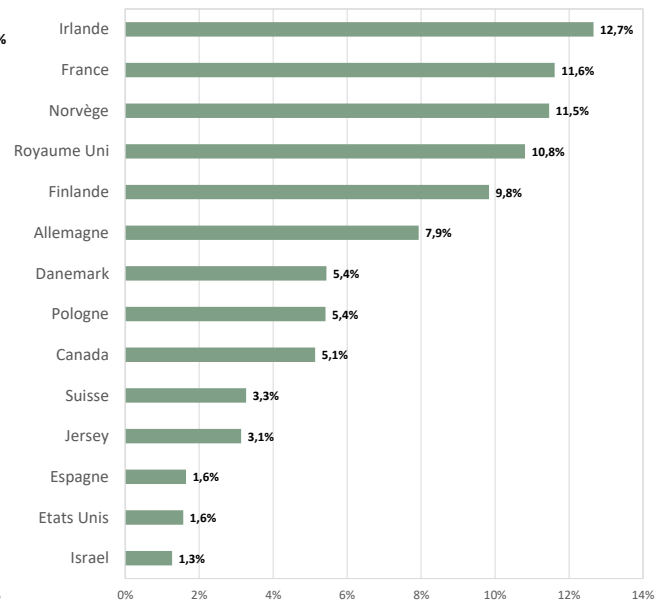
Rapport mensuel

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

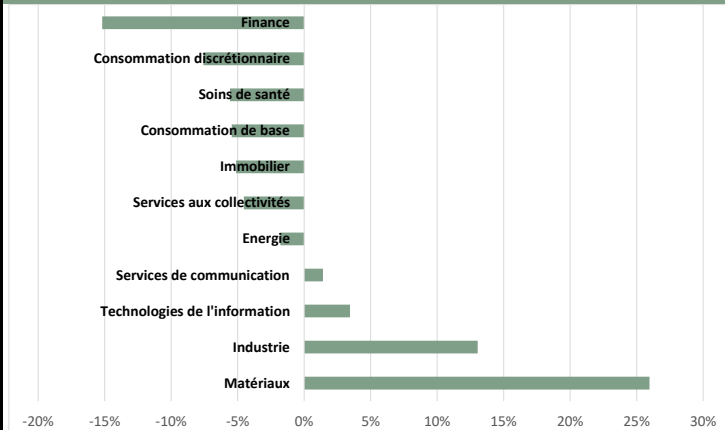
REPARTITION SECTORIELLE



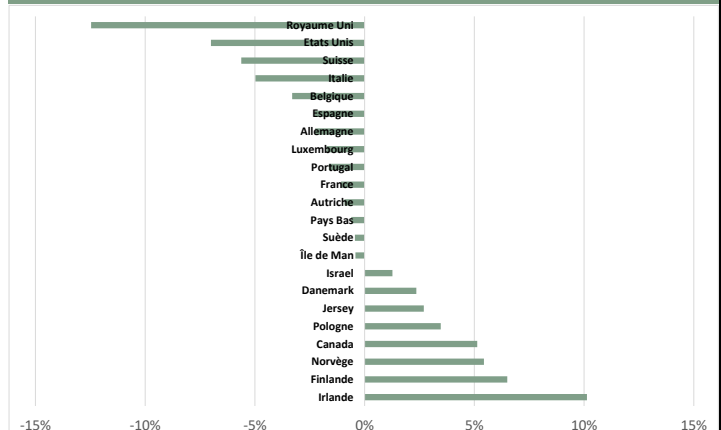
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	40,6%
20 premières valeurs	66,3%
30 premières valeurs	85,5%
Totalité	98%

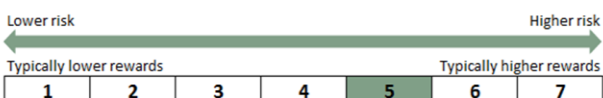
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	39%
5-10	33%
< 5	26%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	8,7

STATISTIQUES

Exposition actions	98%
Cash	2%
Nombre de lignes	39
Active Share	93%
PE Median	20,9

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.