



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 reculé de -4,6% au cours du mois de janvier contre une baisse de -1,4% pour son indice de référence.

Ce mois a été marqué par une brusque aversion au risque à la suite des craintes suscitées par l'épidémie de coronavirus en Chine. Ce risque sanitaire est venu freiner l'entrain de début d'année des bourses mondiales que même le conflit entre l'Iran et les Etats-Unis, la procédure de destitution du Président Trump et les abaissements de prévisions de croissance mondiale par diverses institutions n'avaient pas réussi à impacter. Ainsi, les investisseurs ont brutalement favorisé les valeurs refuges au détriment des actifs plus risqués et donc des actions.

Différents scénarios émergent sur les conséquences potentielles de ce virus. Le seul aspect certain de son impact à ce jour est un coup de frein aux échanges internes et externes de la Chine, en raison des mesures sanitaires. Il est impossible aujourd'hui de faire des prévisions quant à la durée d'un tel phénomène mais il est certain que cette épidémie, comme les précédentes, sera surmontée compte tenu des importants moyens mis en œuvre.

Le fonds Entrepreneurs a profité ce mois-ci de la bonne performance de XPO Logistics, Veolia Environnement et Keller Group (en hausse en euros de respectivement +13,04%, +12,53% et +12,36%). A l'inverse, KAZ Minerals, AP Moeller-Maersk et Arkema ont impacté négativement la performance du fonds.

La valorisation de nos sociétés demeure attractive et leur rendement élevé, relativement à la majorité des actifs liquides.

Nous demeurons confiants dans le potentiel de notre fonds.

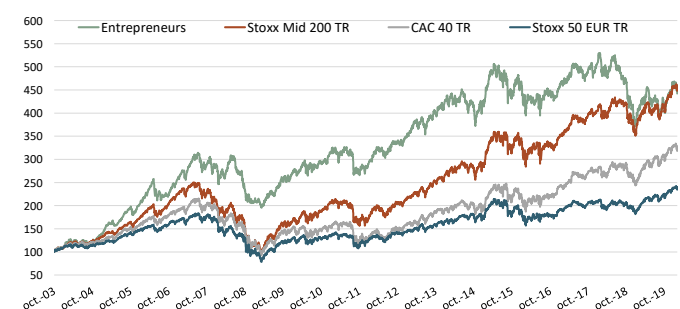
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

PERFORMANCE EN EUROS*

31/01/2020	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	342,0%	348,2%	134,2%	218,2%
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	-4,6%	-1,4%	-1,2%	-2,7%
Mois	-4,6%	-1,4%	-1,2%	-2,7%

** 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)	7,1%
SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	4,7%
INFORMA PLC (Royaume Uni, Médias et divertissement)	4,2%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	3,9%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (Suisse, Matériaux)	3,6%
ARKEMA (France, Matériaux)	3,5%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (France, Services aux collectivités)	3,3%
ATOS (France, Logiciels et services)	3,2%
BUZZI UNICEM SPA (Italie, Matériaux)	3,1%
ELIS SA (France, Services commerciaux et profes)	3,0%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	99 Millions
Devise	EUR
VL validée	442,03 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5



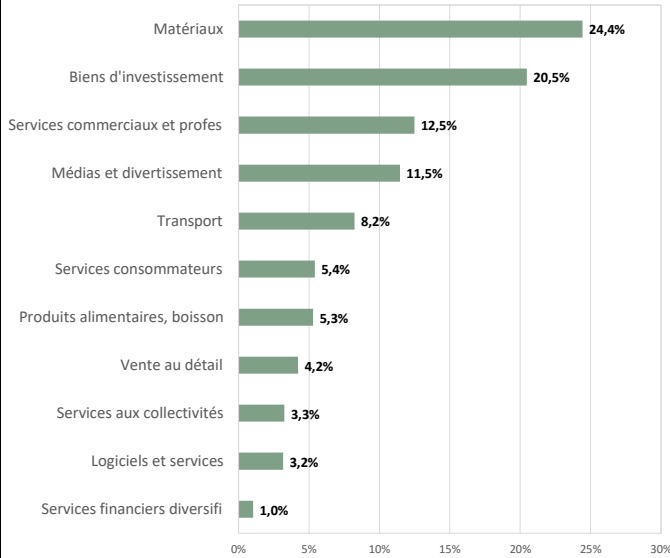
ENTREPRENEURS

janvier-20

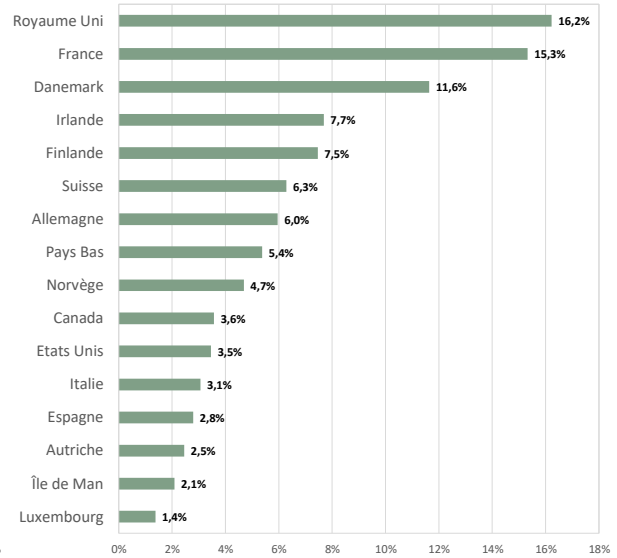
Rapport mensuel

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

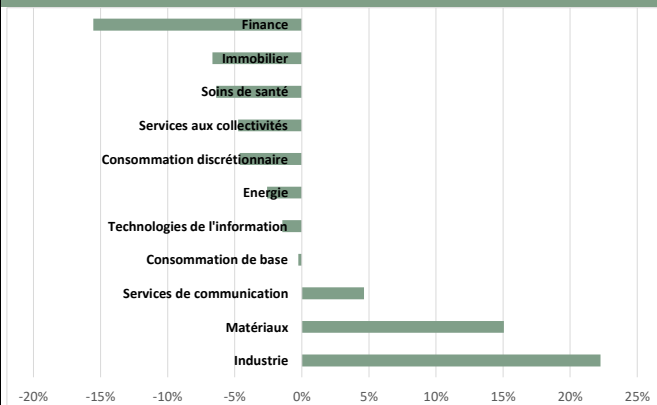
REPARTITION SECTORIELLE



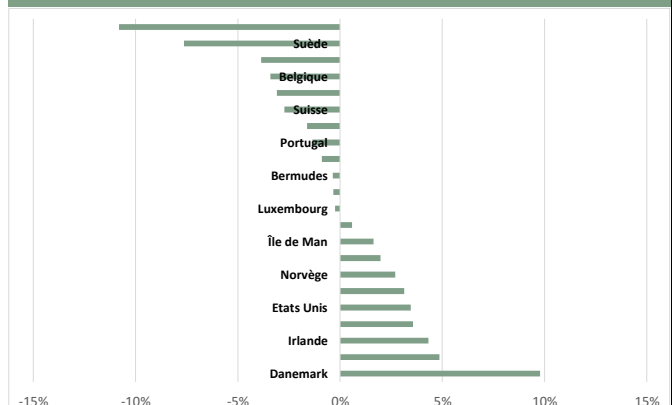
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	39,4%
20 premières valeurs	66,3%
30 premières valeurs	88,4%
Totalité	99%

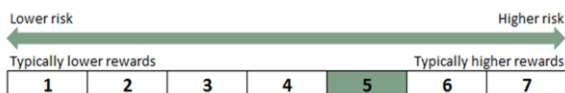
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

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

STATISTIQUES

Exposition actions	99%
Cash	1%
Nombre de lignes	38
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 réglementaires du fonds (Prospectus, DICI), disponibles sur simple demande auprès de Preval.