



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,

Votre fonds Entrepreneurs est en hausse de +13,2% durant le mois d'avril contre une hausse de +9,3% pour son indice de référence.

Après un mois de mars marqué par un excès de pessimisme sur le marché et une baisse indifférenciée et mondiale de la majorité des actions, le mois d'avril a connu un rebond significatif pronostiqué par peu d'investisseurs.

En effet, le marché a profité des annonces d'injections de liquidités d'ampleur historique de la part des banques centrales du monde entier et d'espoirs sur de potentiels traitements et vaccins contre le covid-19. Ce sentiment positif a été renforcé par la volonté des gouvernements de déconfiner la population dès le mois de mai.

Dans ce contexte et malgré la visibilité réduite, nos sociétés ont à ce jour publié de bons résultats pour le premier trimestre 2020 après des résultats annuels 2019 de très bonne facture. Bien évidemment, le second trimestre 2020 sera globalement difficile sur le plan économique, ce qui nous pousse à une grande sélectivité et un positionnement sur des sociétés pour lesquelles ce trimestre représentera un élément isolé, avec un impact du covid-19 qui ne détériorera pas fondamentalement leurs marchés finaux à moyen terme.

Le mois d'avril a ainsi été propice à une rotation du portefeuille plus élevée qu'à son habitude dans une optique d'amélioration de sa liquidité et de son potentiel d'appréciation dans la durée. Certaines sociétés de grande qualité que nous suivions depuis plusieurs années sans être investis pour cause de valorisation excessive, ont été initiées suite à la baisse significative de leurs cours de bourse dans la panique de ces dernières semaines. Nous avons par exemple initié des positions dans les sociétés CRH (Matériaux de construction), SAP (Logiciels) et Ingenico (Equipements et services de paiement ; sous offre publique d'achat de la part de la société Wordline).

Les sociétés de votre portefeuille sont exposées majoritairement à 1) des industries défensives voire refuges (valeurs internet, valeurs aurifères) et 2) des industries cycliques mais non discrétionnaires qui devraient profiter d'un regain de la consommation et de plans de relance (marchés finaux du carton, de la pâte à papier, de la construction d'infrastructures, par exemple). De plus, les valeurs composant votre fonds jouissent de positions de leaders de leurs industries respectives et de bilans très solides. Elles devraient donc gérer sereinement un second trimestre 2020 faible globalement, qui a démarré avec un confinement exceptionnel de la moitié de la population mondiale, pour bénéficier d'une reprise et accélérer la consolidation de leurs marchés.

Les meilleurs investissements sont souvent réalisés dans des périodes de forte incertitude voire d'inquiétude et nous estimons que votre fonds Entrepreneurs est bien positionné pour aborder une année 2020 qui sera certes difficile mais qui renforcera, comme à chaque crise, les grands leaders. La politique mondiale d'assouplissement monétaire et parfois fiscale est favorable aux marchés actions et nous croyons que le stock picking devrait s'imposer après cette crise du covid-19 qui marquera probablement une rupture dans de multiples domaines.

Nous vous remercions pour votre confiance,

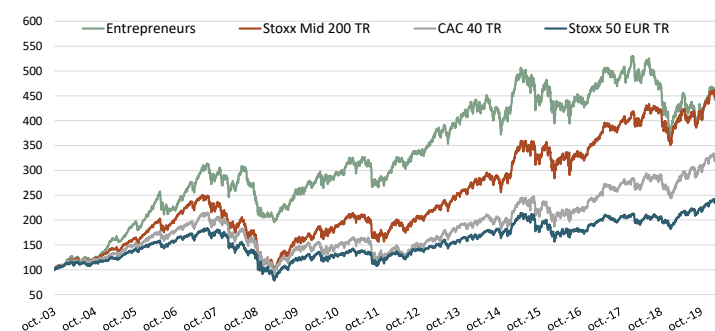
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

30/04/2020	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	248,2%	262,5%	100,9%	151,4%
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	-24,9%	-20,3%	-15,2%	-23,1%
Mois	13,2%	9,3%	4,7%	4,1%

** 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)	6,0%
SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	5,0%
LINDE PLC (Irlande, Matériaux)	4,8%
ARKEMA (France, Matériaux)	4,3%
INGENICO GROUP (France, Matériel et équipement liés)	4,1%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	4,0%
VALMET OYJ (Finlande, Biens d'investissement)	3,9%
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC (Jersey, Matériaux)	3,6%
BRENNTAG AG (Allemagne, Biens d'investissement)	3,6%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (Suisse, Matériaux)	3,5%

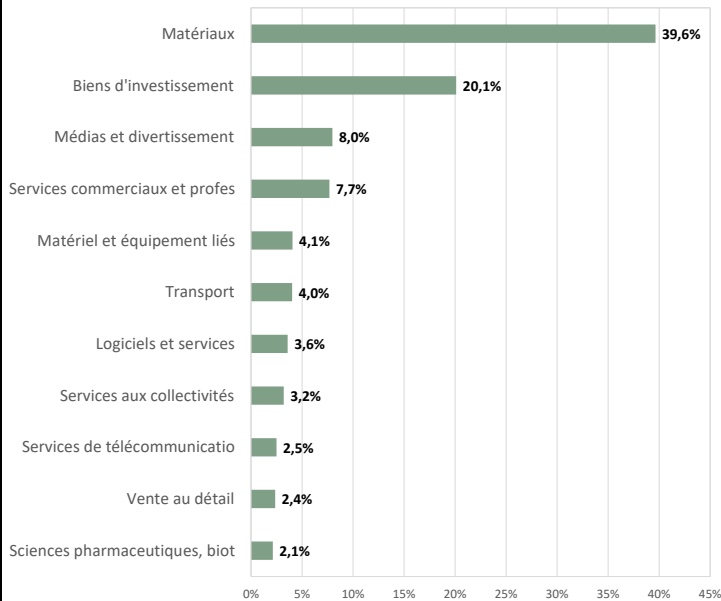
FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	73,5 Millions
Devise	EUR
VL validée	348,16 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

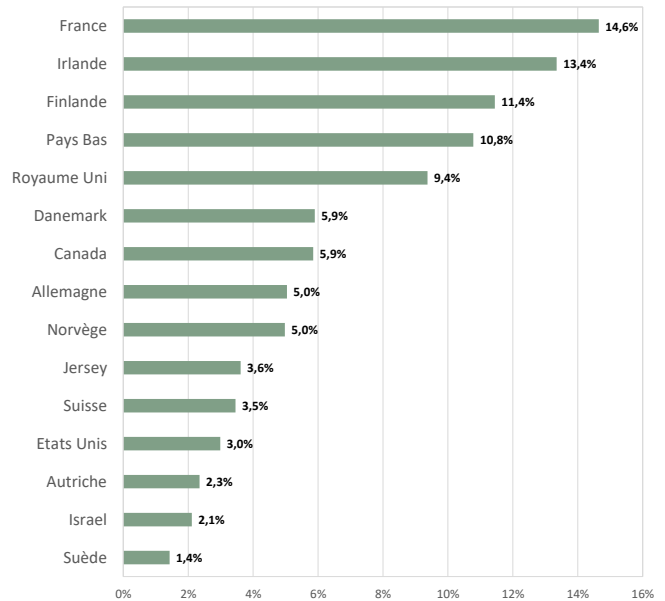
Rapport mensuel

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

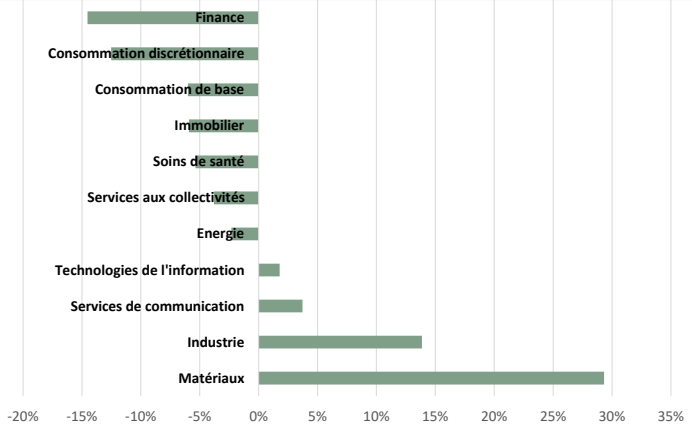
REPARTITION SECTORIELLE



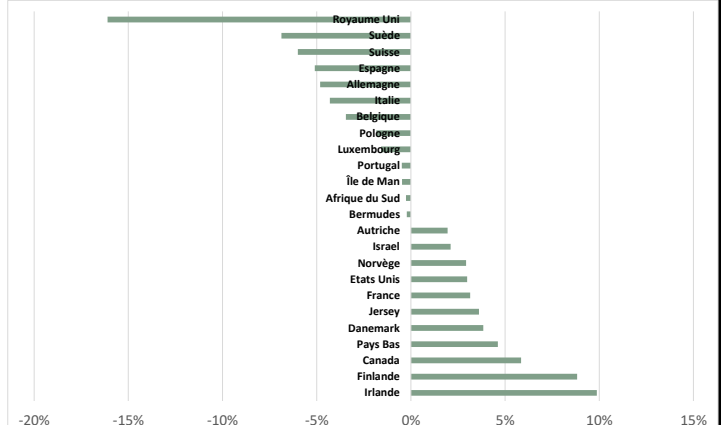
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	42,7%
20 premières valeurs	73,0%
30 premières valeurs	93,1%
Totalité	97%

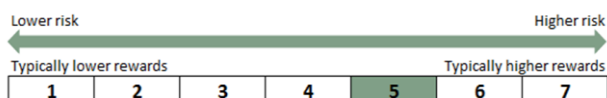
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	37%
5-10	30%
< 5	29%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	8,4

STATISTIQUES

Exposition actions	97%
Cash	3%
Nombre de lignes	33
Active Share	92%
PE Median	21,5

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.