

Reporting Mensuel

ENTREPRENEURS, éligible au PEA, est investi dans une quarantaine de sociétés européennes, leaders sur des marchés à fortes barrières à l'entrée.

COMMENTAIRE DE GESTION

Votre fonds Entrepreneurs a reculé de -0,9% en mars et affiche une progression de +11% depuis le début de l'année.

Après un 4^e trimestre 2018 fortement baissier, le premier trimestre 2019 a été marqué par un regain d'optimisme sur les marchés financiers et les investisseurs anticipent toujours, à juste titre selon nous, un dénouement favorable de la crise commerciale sino-américaine. En Grande-Bretagne, le Brexit ne progresse guère. Les banques centrales restent par ailleurs très accommodantes : la Réserve fédérale américaine a indiqué se montrer plus patiente dans sa politique de resserrement monétaire et la BCE exclut de remonter ses taux, ce qui est très favorable.

Il est encourageant que la contre-performance de notre position la plus importante, G4S (-13% sur le mois), a été presque absorbée par les bons résultats d'autres sociétés (Buzzi +6%, Koncranes +6,6%, AB Foods +8,7% ou encore Informa +5,5% par exemple). Si G4S a publié des résultats 2018 sans saveur, le groupe travaille activement sur des options de cession/scission de sa division de gestion de Cash et a déjà reçu des offres de concurrents et de fonds de Private Equity, attirés par les parts de marché mondiales du groupe et sa génération de trésorerie. Cette division avait déjà été valorisée autour de 1.55 milliards de GBP en 2013 par Charterhouse (soit 54% de la capitalisation boursière actuelle pour une offre non sollicitée). Aujourd'hui, avec la solution technologique de process, Cash360, qui n'existait pas à l'époque, cette division pourrait valoir plus alors qu'elle ne représente que 25% du résultat opérationnel. Cette opération, qui devrait aboutir cette année, permettra de focaliser le groupe sur le métier de la sécurité et de se désendetter largement. En effet, ce métier génère beaucoup de liquidités, est bien margé et en croissance organique, de l'ordre 4% par an, sur un marché encore fragmenté au sein duquel G4S est bien positionné. Une telle opération pourrait ouvrir la voie à la distribution d'un dividende exceptionnel important ou à un rachat d'actions significatif en vue de leur annulation. Le titre G4S présente une décote d'environ 35% en termes de P/E par rapport à ses comparables (Securitas, Prosegur Cash ou Loomis en Europe) et un rendement du dividende de 5,5% alors que sa restructuration et son recentrage se terminent.

Composé de sociétés souvent hors des grands indices mais en mouvement rapide et aux valorisations peu élevées, surtout au regard de flux de trésorerie libres importants, votre fonds Entrepreneurs devrait nous réserver de bonnes surprises. Pour cette raison, nous demeurons confiants quant au potentiel d'appréciation du portefeuille, en cette période où l'optimisme ne fait pas l'unanimité.

FICHE TECHNIQUE

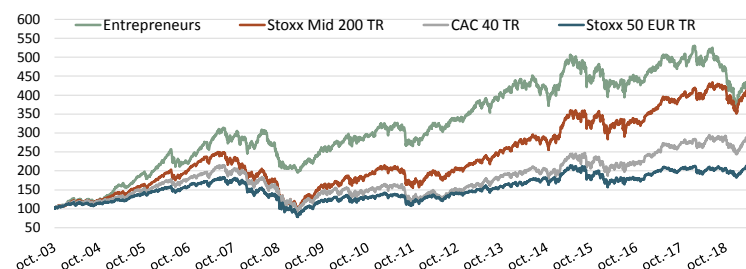
Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	126 Millions
Devise	EUR
VL validée	422,55
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

PERFORMANCE EN EUROS *

29/03/2019	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	322,55%	304,8%	111,9%	184,3%
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	11,0%	12,5%	13,9%	13,4%
Mois	-0,9%	0,9%	3,3%	2,3%

** Le 01/10/2003

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

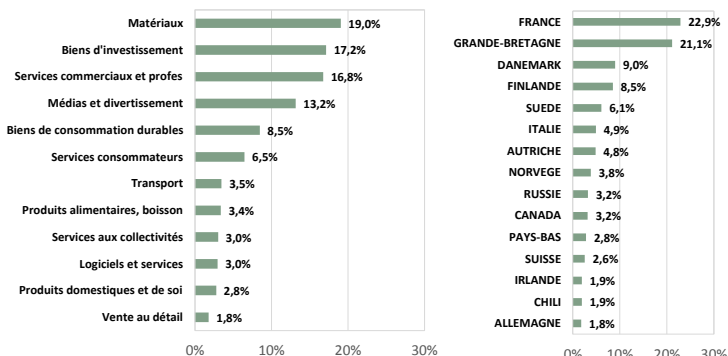


*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances ne sont pas constantes dans le temps. Source bloomberg

PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (GRANDE-BRETAGNE, Services commerciaux et profes)	6,4%
INFORMA PLC (GRANDE-BRETAGNE, Médias et divertissement)	4,1%
SCHIBSTED (NORVEGE, Médias et divertissement)	3,8%
HOMESERVE PLC (GRANDE-BRETAGNE, Services commerciaux et profes)	3,5%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (DANEMARK, Transport)	3,5%

REPARTITION SECTORIELLE ET GEOGRAPHIQUE



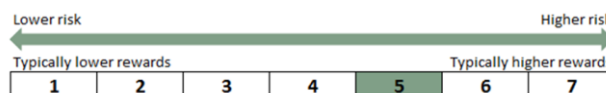
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	30%
5-10	23%
< 5	46%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,3

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	99%
CASH	1%
NOMBRE DE LIGNES	38
ACTIVE SHARE	96%

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. Le FCP 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.