

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

Chers investisseurs,

Au cours du mois de mai, Entrepreneurs (-8,1%) a sous-performé son indice de référence, le StoxxMid200TR (-6,1%). Alors que le début d'année avait été particulièrement porteur sur les marchés financiers, aidé par les politiques accommodantes des banques centrales et les espoirs d'une avancée favorable des discussions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis, le mois de mai a refroidi l'optimisme des investisseurs. Les négociations bilatérales n'ont, à ce jour, pas abouti et un regain de tensions entre les deux pays s'est clairement fait sentir. Les marchés développés (Etats-Unis, Europe et Japon) ont reculé d'environ -6% en devises locales et les marchés émergents d'environ -7%.

Votre fonds Entrepreneurs a pâti de son exposition aux valeurs industrielles. A contrario, son exposition aux sociétés de service a offert une bonne résistance. Ainsi, votre première position, le groupe de sécurité et de gestion de cash G4S (7,4% du fonds) n'a reculé que de 3%. Informa (4,3% du fonds) co-leader mondial avec Reed Elsevier, dans le domaine de salons professionnels n'a perdu que 3%. Véolia, spécialiste du traitement de l'eau et des déchets (3,3%) a progressé de 3%. Ces champions multi-locaux des services aux entreprises offrent des caractéristiques défensives de croissance. Ils ne sont pas dépendants des décisions politico-commerciales, de l'évolution des matières premières et ne sont pas soumis aux forces massives de disruption qui affectent les métiers traditionnels. De même, deux autres champions multi-locaux devraient continuer de bien se comporter, Schibsted et Adevinta. Ces groupes spécialistes des petites annonces en ligne, exposés à différents verticaux (logement, automobile, services financiers, etc.) bénéficient d'une croissance organique structurelle et d'une rentabilité élevée. Adevinta qui détient le site Le Bon Coin a récemment renforcé sa palette de services avec Paycar (solution de paiement entre particuliers pour l'achat de véhicules d'occasion) et Locasun (réservations de résidences et locations de vacances). Ces deux lignes (3,57% du portefeuille ensemble), ont progressé de respectivement 2,2% et de 11,3%.

Sans en connaître le terme précis, des avancées entre les Etats-Unis et la Chine devraient être réalisées car aucune des deux parties n'a intérêt à ne pas finaliser un accord. Les conséquences en termes de croissance et d'inflation seraient clairement négatives pour les deux nations, et l'économie mondiale. Il faut garder à l'esprit les fondamentaux économiques. Ainsi, la dynamique des marchés pour le reste de l'année devrait être dirigée par les chiffres de croissance et les publications de résultats. L'environnement global de taux d'intérêt demeure structurellement favorable. Nous resterons ainsi agiles et réactifs pour saisir les opportunités les plus attractives.

Nous vous remercions de votre confiance.

FICHE TECHNIQUE

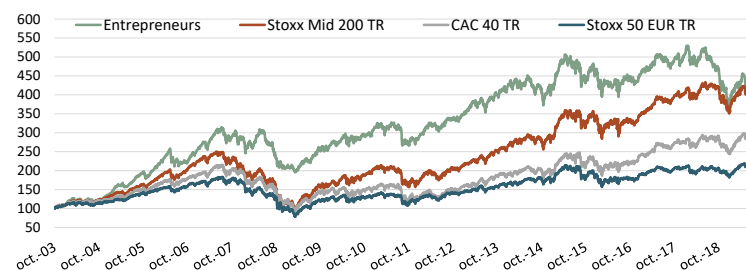
| | |
|-------------------|-------------------|
| Création du fonds | 1 octobre 2003 |
| Code Isin | FR0010007542 |
| Code Bloomberg | FLINENT FP |
| Reuters (RIC) | LP600 88694 |
| Actif (EUR) | 119,4 Millions |
| Devise | EUR |
| VL validée | 414,18 |
| Benchmark | Stoxx Mid 200 TTR |
| Dépositaire | CIC |
| Valorisation | Quotidienne |
| Cut-Off | 10h |
| Type | UCITS 5 |

PERFORMANCE EN EUROS *

| | 31-05-19 | Entrepreneurs | Stoxx Mid 200 TR | Stoxx 50 EUR TR | CAC 40 TR |
|-------------------|----------|---------------|------------------|-----------------|-----------|
| Depuis Création** | | 314,18% | 295,6% | 109,8% | 182,6% |
| 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 | | 8,8% | 10,0% | 12,8% | 12,7% |
| Mois | | -8,1% | -6,1% | -4,1% | -5,3% |

** Le 01/10/2003

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

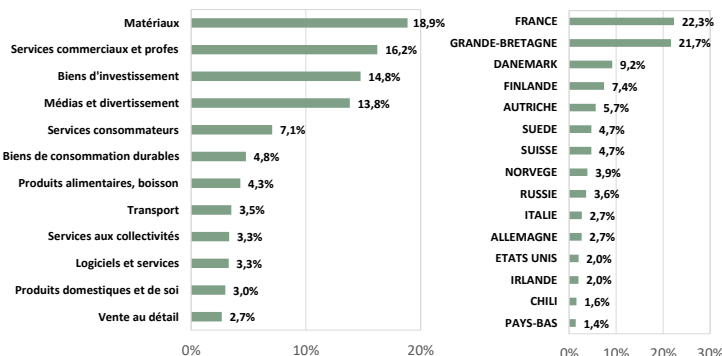


*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances ne sont pas constantes dans le temps. Source bloomberg

PRINCIPALES POSITIONS

| | |
|---|------|
| G4S PLC (GRANDE-BRETAGNE, Services commerciaux et profes) | 7,5% |
| INFORMA PLC (GRANDE-BRETAGNE, Médias et divertissement) | 4,3% |
| YANDEX NV-A (RUSSIE, Médias et divertissement) | 3,6% |
| AP MOELLER-MAERSK A/S-B (DANEMARK, Transport) | 3,5% |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT (FRANCE, Services aux collectivités) | 3,3% |

REPARTITION SECTORIELLE ET GEOGRAPHIQUE



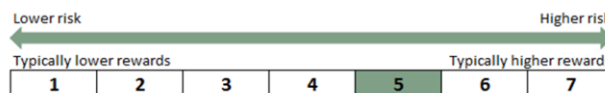
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

| | |
|--------------------------------|-----|
| > 10 | 32% |
| 5-10 | 16% |
| < 5 | 48% |
| CAPITALISATION MEDIANE (MDS €) | 5,6 |

STATISTIQUES

| | |
|--------------------|-----|
| EXPOSITION ACTIONS | 96% |
| CASH | 4% |
| NOMBRE DE LIGNES | 38 |
| ACTIVE SHARE | 94% |

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.