

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

Entrepreneurs a progressé de +4,2% sur le mois de juin, surperformant son indice de référence (+3,5%). Et ce, alors même que l'écart de performance entre la gestion dite Value et celle dite Croissance est au plus haut niveau depuis le début des années 2000. En effet, les grandes valeurs de croissance, de façon relativement indifférenciée, continuent de tirer leur épingle du jeu.

Les politiques monétaires accommodantes des banques centrales et l'anticipation, justifiée, d'une reprise des négociations commerciales sino-américaines ont favorisé la bonne tenue des marchés sur ce mois.

En effet, tant la Fed que la BCE ont indiqué qu'elles pourraient baisser encore les taux d'intérêt, dans un contexte de publications macro-économiques contrastées et de commerce mondial affaibli. Cette perspective a dopé les marchés des actions et obligations d'entreprises mais aussi les valeurs dites refuges (obligations souveraines des marchés développés et or).

En termes de contribution, votre fonds a bénéficié de son exposition aux mines d'or qui, en Euros, ont progressé d'environ 25% depuis 6 mois. Newmont Goldcorp constitue la 5ème position du portefeuille. Les valeurs industrielles très exposées à l'international (FLSmidth, Konecranes, AP Moller Maersk...) se sont bien comportées en raison d'anticipations d'une trêve sur le front de la guerre commerciale sino-américaine. Celle-ci met en exergue l'engagement, côté américain, de renoncer, pour l'instant, à placer des taxes additionnelles sur les importations en provenance de Chine vers les États-Unis ainsi qu'une suspension de certaines sanctions contre le géant technologique chinois Huawei, d'une part ; la promesse des dirigeants chinois de reprendre des achats massifs de produits agricoles américains, d'autre part. Entrepreneurs a également profité de la progression d'autres titres (tels Elior, +15% ou encore Cargotec, +13,4%) qui demeurent toujours attractivement valorisés dans un monde où les liquidités ne rapportent rien.

Nos sociétés devraient continuer de bénéficier de ces conditions de financement très inhabituelles historiquement, mais objectivement favorables, et des publications de résultats semestriels qui vont animer les séances à partir du 15 juillet et pendant tout l'été.

Nous demeurons extrêmement confiants sur les niveaux de valorisation des sociétés de votre portefeuille, surtout au regard de leur leadership et de leur visibilité. Et ceci d'autant plus que les taux d'intérêt devraient rester durablement bas.

Toute bonne nouvelle rassurante sur une société sous-évaluée devrait être saluée. Le stock picking hors des grands indices pourrait enfin retrouver ses lettres de noblesse et permettre une appréciation significative de la valeur du portefeuille au cours des années qui viennent.

Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

FICHE TECHNIQUE

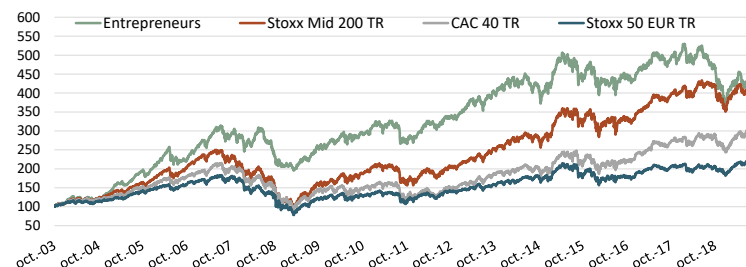
Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	120,1 Millions
Devise	EUR
VL validée	431,78
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

PERFORMANCE EN EUROS *

28/06/2019	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	331,78%	309,2%	119,4%	201,9%
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	13,4%	13,7%	17,9%	20,4%
Mois	4,2%	3,5%	4,6%	6,8%

** Le 01/10/2003

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

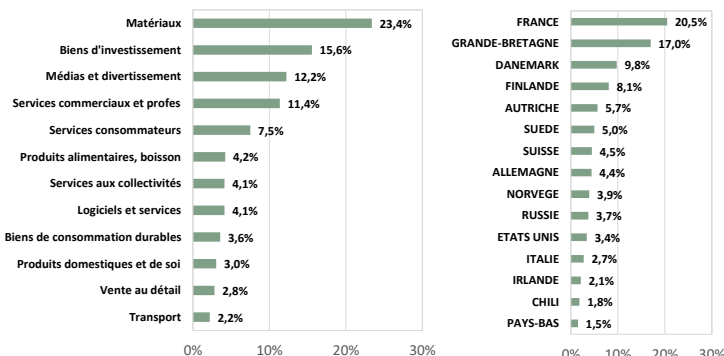


*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances ne sont pas constantes dans le temps. Source bloomberg

PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (GRANDE-BRETAGNE, Services commerciaux et profes)	7,3%
INFORMA PLC (GRANDE-BRETAGNE, Médias et divertissement)	4,6%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (FRANCE, Services aux collectivités)	4,1%
YANDEX NV-A (RUSSIE, Médias et divertissement)	3,7%
NEWMONT GOLDCORP (ETATS UNIS, Matériaux)	3,4%

REPARTITION SECTORIELLE ET GEOGRAPHIQUE



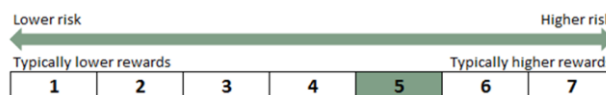
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	34%
5-10	15%
< 5	45%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	6,0

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	94%
CASH	6%
NOMBRE DE LIGNES	37
ACTIVE SHARE	93%

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.