





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,

Après un mois d'août difficile pour les marchés actions, les indices boursiers et le fonds Entrepreneurs ont rebondi au cours du mois de septembre ; le fonds sous-performe toutefois légèrement son indice de référence avec une hausse de +3,6% contre +3,7%.

La première moitié du mois notamment a été tirée par un rebond relativement brutal des sociétés de type value, et en particulier européennes. A titre d'exemples, GVC, Andritz, Cargotec et G4S ont progressé de respectivement environ +20,3%, +17%, +14,3 % et +13% sur le mois, surperformant ainsi significativement le Stoxx Mid 200 sur la même période.

Ce rebond n'altère en rien selon nous le grand potentiel de réévaluation que ces titres devraient connaître au fur et à mesure de la matérialisation de leurs bonnes perspectives.

Les investisseurs demeurent focalisés sur trois aspects majeurs : l'évolution du cycle économique, l'évolution des taux d'intérêt ainsi que la guerre commerciale sino-américaine qui dure depuis près de 18 mois maintenant. Cette dernière a en effet entraîné un clair ralentissement de la croissance économique chinoise.

Toutefois, notre déplacement d'une dizaine de jours en Chine (Beijing, Shanghai et Hong-Kong) au cours du mois et les multiples rencontres sur place avec des dirigeants d'entreprises ont validé le potentiel intact de l'économie chinoise et en particulier les facteurs de hausse du niveau de vie des consommateurs chinois.

Les titres sélectionnés dans le portefeuille Entrepreneurs sont historiquement bon marché alors même que nos analyses veillent à l'absence de disruption des modèles économiques et à la résilience des profits face à une probable dégradation du cycle économique mondial.

En somme, nous sommes convaincus que la gestion contrariante/value fait partie des rares stratégies où l'on trouve de franches anomalies de sous-évaluation après plusieurs années de sous-performance en comparaison aux indices.

Même s'il est compliqué de déterminer le timing exact, la cristallisation de cette valeur devrait se poursuivre et le rythme du rattrapage pourrait s'accélérer en cas d'accord entre les Chinois et les Américains ou dès que le marché aura intégré le fait que l'économie pourra s'adapter à un nouveau monde économique subissant plus de taxes douanières.

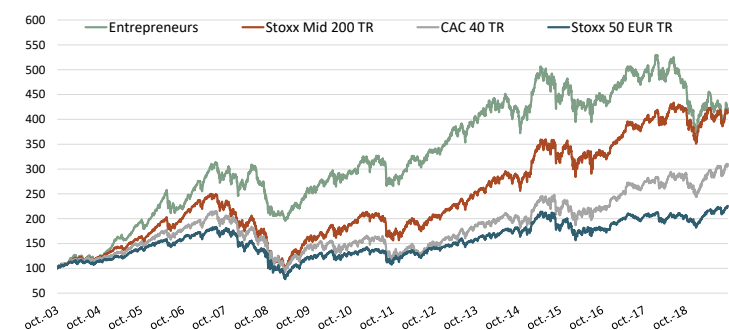
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

PERFORMANCE EN EUROS*

30-09-19	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	322,3%	317,7%	125,8%	210,1%
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%	16,1%	21,4%	23,7%
Mois	3,6%	3,7%	3,9%	3,7%

** 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)	8,0%
INFORMA PLC (Royaume Uni, Médias et divertissement)	5,2%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (France, Services aux collectivités)	4,9%
SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	4,4%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (Suisse, Matériaux)	4,3%
CARLSBERG AS-B (Danemark, Produits alimentaires, boisson)	4,2%
ANDRITZ AG (Autriche, Biens d'investissement)	3,7%
BUZZI UNICEM SPA (Italie, Matériaux)	3,6%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	3,5%
FLSMIDTH & CO A/S (Danemark, Biens d'investissement)	3,4%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	104,1 Millions
Devises	EUR
VL validée	422,33 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5



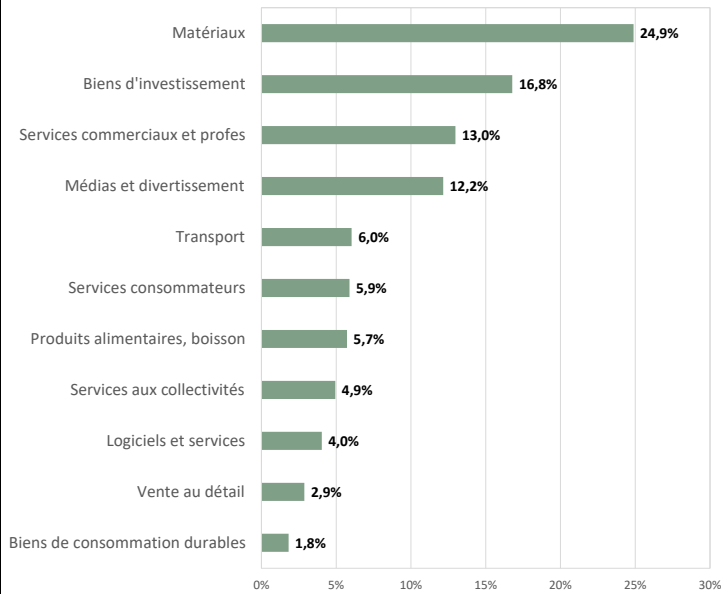
ENTREPRENEURS

septembre-19

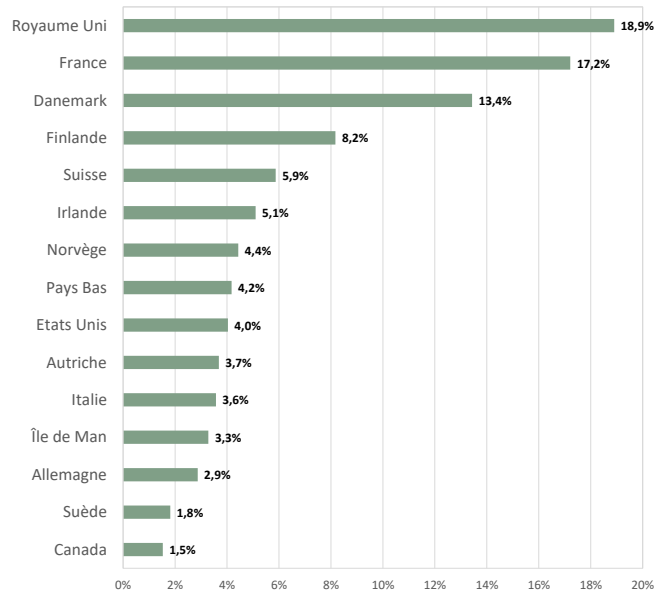
Rapport mensuel

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

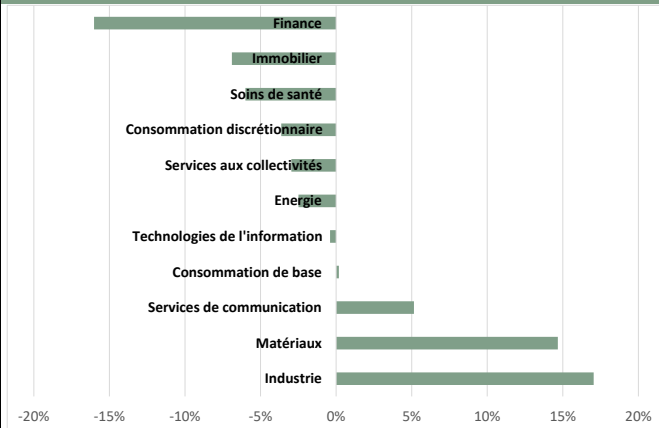
REPARTITION SECTORIELLE



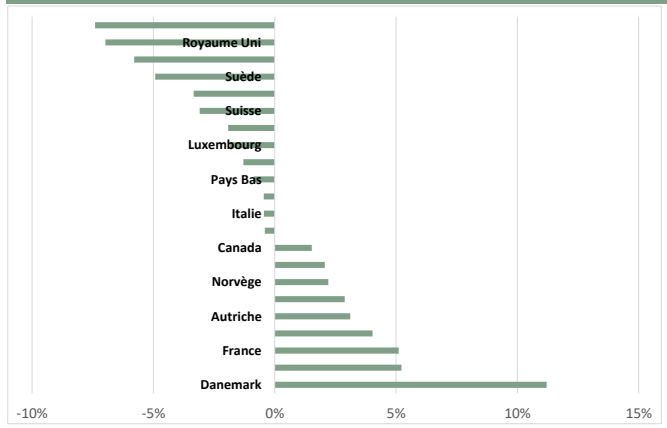
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	45,2%
20 premières valeurs	73,4%
30 premières valeurs	93,6%
Totalité	98%

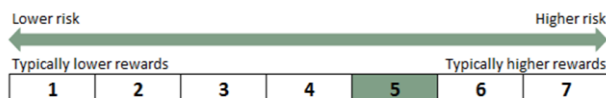
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	34%
5-10	17%
< 5	48%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	5,8

STATISTIQUES

Exposition actions	98%
Cash	2%
Nombre de lignes	33
Active Share	95%
PE Median	13,8

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.