



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,

Dans un environnement de crainte d'une seconde vague de contamination par le Covid-19, d'une part, et d'espoirs de découverte d'un vaccin efficace, d'autre part, la volatilité est restée de mise en ce mois de publication de résultats d'un semestre très particulier.

Nos sociétés sélectionnées pour leurs capacités à créer de la valeur dans la durée, ont pour la plupart publié des résultats supérieurs aux attentes du marché pour le second trimestre 2020, malgré un mois de mai qu'elles ne sont pas prêtes d'oublier.

Votre fonds Entrepreneurs s'affiche ainsi en hausse de +6.2% sur le mois de Juillet contre une baisse de -0.3% pour son indice de référence.

Cette situation favorable est le fruit de différents facteurs :

- 1) - Nos sociétés sont sélectionnées pour leur capacité de résilience et de création de valeur en différentes situations de marché ;
- 2) - Les managements de nos sociétés ont été très réactifs dans l'adaptation à cette situation inédite afin de maintenir des niveaux d'activité corrects, bien qu'en baisse, en préservant globalement de bonnes marges, une bonne génération de trésorerie et surtout la santé de leurs collaborateurs ;
- 3) - Les attentes du marché vis-à-vis des résultats du second trimestre 2020 étaient relativement basses.

Nous restons bien entendu conscients des perturbations inédites causées par la situation sanitaire à bien des égards (risque de décroissance économique, risque de re-confinement à des échelles locales, difficultés de retour à un niveau d'activité acceptable au sein de certaines industries, confiance incertaine des acteurs économiques ...).

Cependant, nous sommes convaincus du potentiel de création de valeur de chacune des sociétés qui constituent votre portefeuille parce que la crise en cours est assez localisée sur certains secteurs et qu'elle crée aussi de vraies opportunités d'accélération de tendances déjà favorables, en particulier dans le domaine digital.

Même si les cours de bourse ont pu être chahutés sévèrement ces derniers mois dans une ambiance de panique, le bon positionnement de notre sélection d'entreprises sous-évaluées devrait être réapprécié par les marchés à long terme.

Nous vous remercions pour votre confiance.

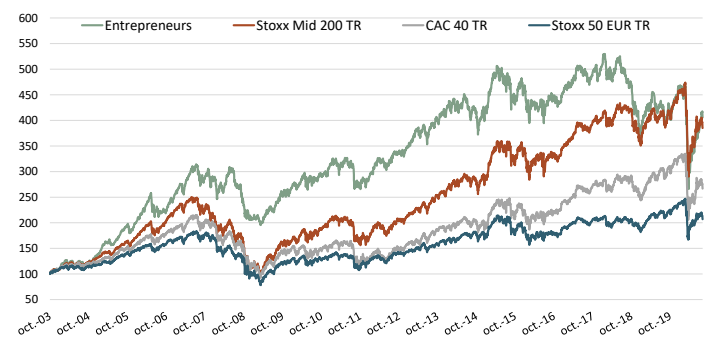
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

PERFORMANCE EN EUROS*

31/07/2020	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	305,6%	285,1%	106,9%	166,9%
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	-12,5%	-15,3%	-12,7%	-18,4%
Mois	6,2%	-0,3%	-2,3%	-2,6%

** 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

LUNDIN MINING (Canada, Matériaux)	2,4%
BARRICK GOLD CORP (Canada, Matériaux)	1,5%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (Suisse, Matériaux)	3,2%
BRENTAG AG (Allemagne, Biens d'investissement)	3,2%
HEIDELBERGCEMENT (Allemagne, Matériaux)	2,7%
SAP SE (Allemagne, Logiciels et services)	2,1%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	4,1%
FLSMIDTH & CO A/S (Danemark, Biens d'investissement)	2,2%
GRIFOLS SA-ADR (Espagne, Sciences pharmaceutiques, biot)	1,5%
METSO OUTOTEC OYJ (Finlande, Biens d'investissement)	3,5%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	84 Millions
Devise	EUR
VL validée	405,57 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5



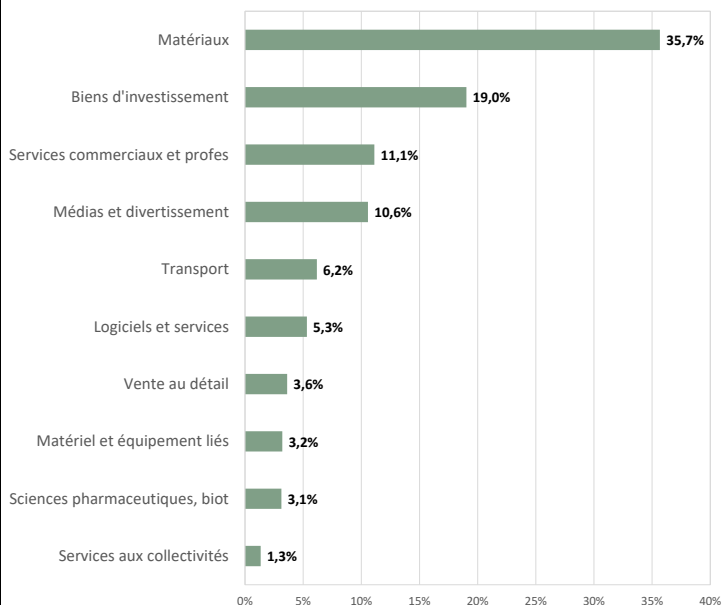
ENTREPRENEURS

juillet-20

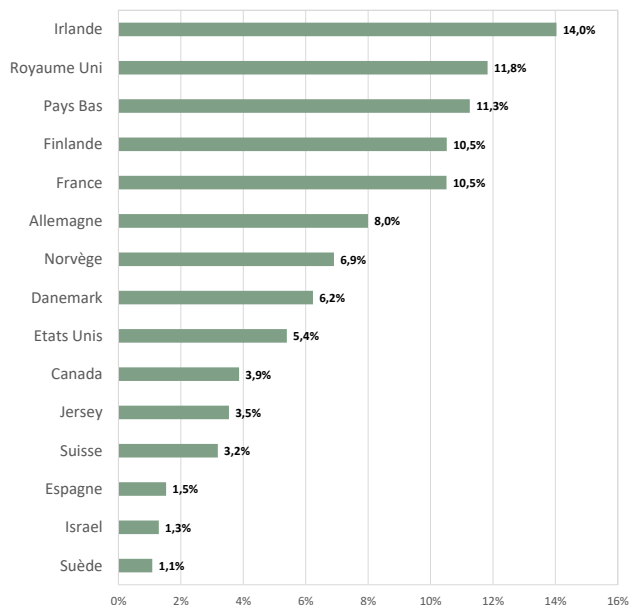
Rapport mensuel

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

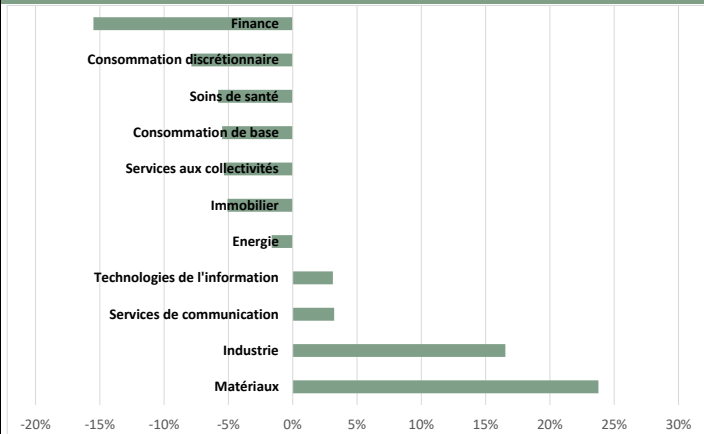
REPARTITION SECTORIELLE



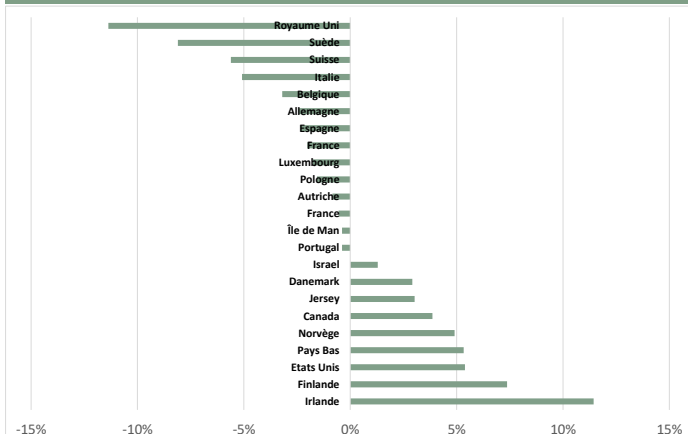
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	26,3%
20 premières valeurs	53,8%
30 premières valeurs	78,2%
Totalité	99%

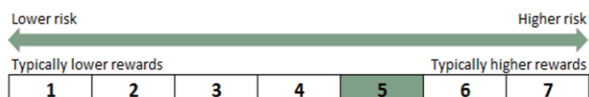
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	40%
5-10	30%
< 5	29%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	9,0

STATISTIQUES

Exposition actions	99%
Cash	1%
Nombre de lignes	39
Active Share	94%
PE Median	23,3

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.