



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).
- Une approche focalisée sur la connaissance dans la durée de sociétés leaders et de qualité (univers réduit d'environ 700 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,

Sur le mois de septembre, votre fonds Entrepreneurs a progressé de +0.1% contre -1.2% pour son indice de référence.

Ce mois-ci, nous avons constaté de nouveaux signes de reprise économique à travers les sociétés que nous détenons.

Les fabricants de pâte à papier et de carton (respectivement Stora Enso en Finlande et Smurfit Kappa en Irlande) ont bénéficié d'une hausse de la demande et des prix. Du côté de l'industrie de transports et logistique, AP Moller Maersk a également communiqué des perspectives d'amélioration conjoncturelle.

Si les niveaux d'activité d'avant-crise (COVID-19) n'ont pas encore été atteints, les entreprises s'efforcent de s'adapter à ce nouvel environnement : un monde de plus en plus digitalisé qui contraint toutes les industries à mettre en place des chaînes de production flexibles et adaptables.

Nous constatons par ailleurs des opérations d'acquisitions opportunistes, favorisées par un environnement persistant de taux bas. Deux sociétés du portefeuille ont ainsi été sujettes à des tentatives de fusions-acquisitions : G4S (services de sécurité au UK) et Konecranes (grues industrielles en Finlande).

Alors que la fusion entre les deux concurrents de longue date Cargotec et Konecranes a été unanimement approuvée par les conseils d'administration des deux sociétés, le conseil d'administration de G4S s'est rapidement opposé à la transaction, trouvant le prix évoqué trop bas. En tant qu'investisseurs passifs n'ayant pas la possibilité d'influencer la décision finale, nous avons décidé d'adopter une approche patiente en attendant qu'un avis définitif soit prononcé, tout en restant concentrés sur nos recherches de potentiels investissements.

Après une période de surperformance, nous avons décidé de commenter désormais la performance du fonds sur une base trimestrielle mais de façon plus détaillée, espérant rendre nos analyses encore plus pertinentes.

Nous continuerons naturellement de vous envoyer chaque mois, une fiche descriptive contenant la performance du fonds et autres données chiffrées, et restons à votre disposition pour vous communiquer toute information complémentaire si besoin.

Nous pensons que les perspectives de nos sociétés sont bonnes malgré l'environnement complexe et nous attendons avec impatience de vous écrire à la fin de l'année 2020.

Nous vous remercions pour votre confiance.

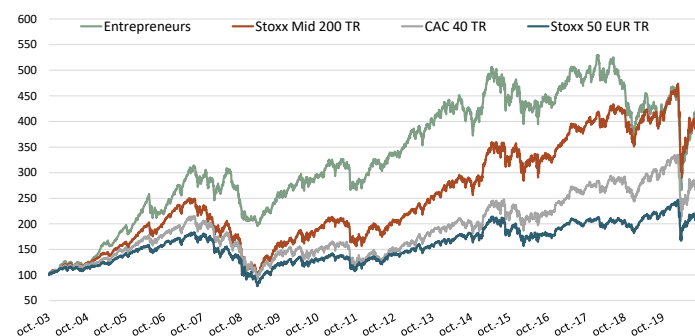
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

30/09/2020	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	333,2%	295,7%	106,9%	168,5%
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	-6,5%	-13,0%	-12,7%	-17,9%
Mois	0,1%	-1,2%	-1,6%	-2,7%

** 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

SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	6,3%
G4S PLC (Royaume Uni, Services commerciaux et profes)	5,2%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	4,8%
LINDE PLC (Irlande, Matériaux)	4,8%
METSO OUTOTEC OYJ (Finlande, Biens d'investissement)	3,6%
STORA ENSO (Finlande, Matériaux)	3,5%
BRENTNAG AG (Allemagne, Biens d'investissement)	3,1%
PROSUS NV (Pays Bas, Vente au détail)	3,1%
KONECRANES (Finlande, Biens d'investissement)	3,0%
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC (Jersey, Matériaux)	2,9%

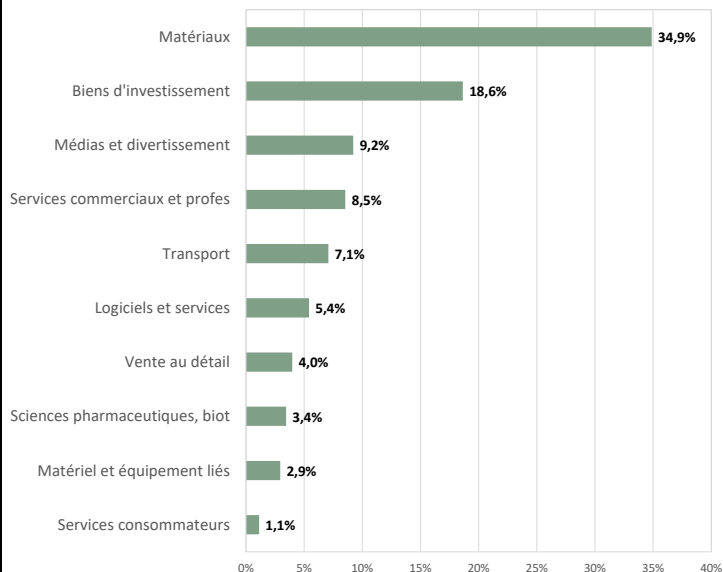
FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	88,8 Millions
Devise	EUR
VL validée	433,18 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

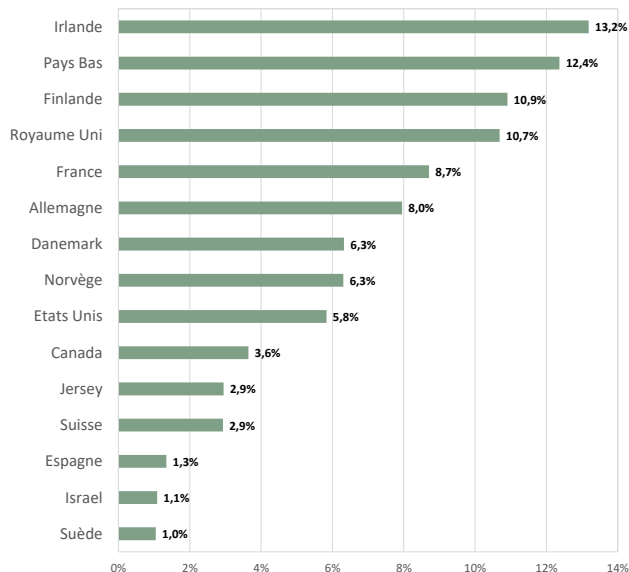
Rapport mensuel

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

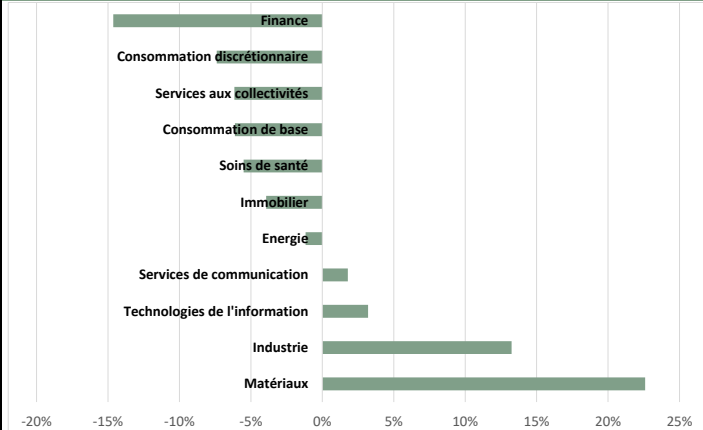
REPARTITION SECTORIELLE



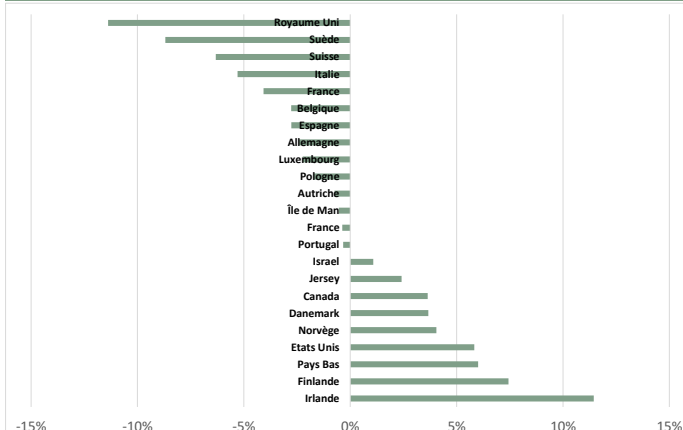
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	40,4%
20 premières valeurs	66,0%
30 premières valeurs	84,0%
Totalité	95%

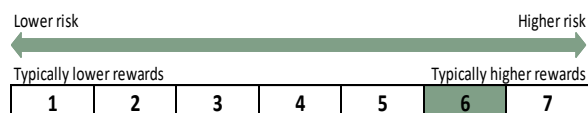
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	45%
5-10	24%
< 5	26%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	8,7

STATISTIQUES

Exposition actions	95%
Cash	5%
Nombre de lignes	40
Active Share	91%
PE Median	20,1

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.