



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 d'octobre, votre fonds Entrepreneurs a baissé de -3,3%, soit une très légère surperformance sur son indice de référence qui affiche une baisse de -3,6%.

Les bourses ont corrigé assez fortement sur ce mois, en liaison avec les incertitudes vis-à-vis des élections et du plan de relance américains et de la résurgence de la pandémie en Occident.

Votre fonds a bien résisté grâce à la qualité des résultats et aux perspectives du troisième trimestre des sociétés sélectionnées.

Ainsi, Prosus (Internet – Pays Bas) s'est particulièrement bien comporté et a profité de son actionariat dans le géant internet chinois Tencent Holdings, à hauteur de 31%. Ce dernier profite en ce moment d'un rebond de la publicité digitale et du maintien d'une forte demande dans les jeux-vidéos en ligne. De plus, Prosus a annoncé un programme de rachat d'actions en fin de mois avec l'objectif de combler une décote matérielle de son cours de bourse par rapport à la valeur de ses actifs. Cette décote n'a en effet pas lieu d'être puisque la structure de coûts et la fiscalité du groupe Prosus sont très optimisées.

Le principal détracteur à la performance sur le mois a été SAP (Informatique – Allemagne) qui a affiché une forte baisse de son cours sur la période. La société a publié des résultats corrects mais a abandonné ses objectifs pour l'année et à moyen terme, citant une migration accélérée des clients sous licence vers le cloud, dans le contexte actuel de pandémie. SAP représente une petite position au sein du fonds Entrepreneurs et nous continuons à croire dans le potentiel de création de valeur actionnariale de cette société à moyen / long terme.

L'activité M&A a continué d'impacter certaines de nos valeurs durant le mois d'octobre. Les actionnaires principaux de Kaz Minerals (Minière – Kazakhstan) ont lancé une OPA avec 14% de prime sur le cours de bourse de la société, profitant de l'incertitude concernant un projet majeur de développement d'une nouvelle mine.

Avec G4S, notre première position, mais aussi Qiagen qui a refusé une offre d'achat de la part de l'américain Thermo Fisher Scientific plus tôt dans l'année, ce sont trois sociétés du portefeuille qui ont été jugées, à juste titre selon nous, très sous-évaluées par les professionnels des industries respectives.

Nous pensons que les perspectives de nos sociétés sont bonnes malgré l'environnement complexe et que notre sélection d'entreprises sous-évaluées devrait être appréciée par les marchés à long-terme en période de taux durablement bas, et après une bonne gestion par le fonds de la crise Covid 19.

Nous vous remercions pour votre confiance.

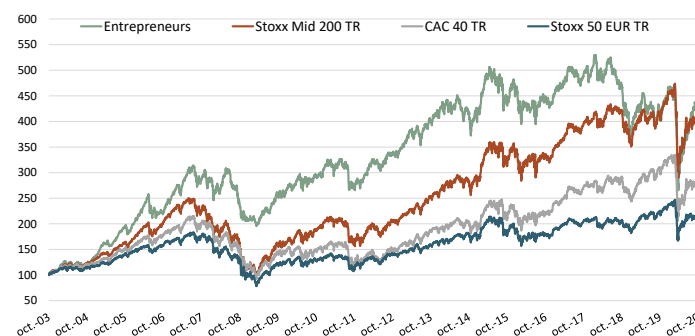
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

30/10/2020	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	318,8%	281,6%	92,6%	156,8%
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	-9,6%	-16,1%	-18,7%	-21,5%
Mois	-3,3%	-3,6%	-6,9%	-4,4%

** 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)	7,1%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	5,0%
SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	4,7%
LINDE PLC (Irlande, Matériaux)	4,6%
METSO OUTOTEC OYJ (Finlande, Biens d'investissement)	3,8%
PROSUS NV (Pays Bas, Vente au détail)	3,5%
STORA ENSO (Finlande, Matériaux)	3,4%
BRENTAG AG (Allemagne, Biens d'investissement)	3,3%
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC (Jersey, Matériaux)	3,0%
DCC (Irlande, Biens d'investissement)	3,0%

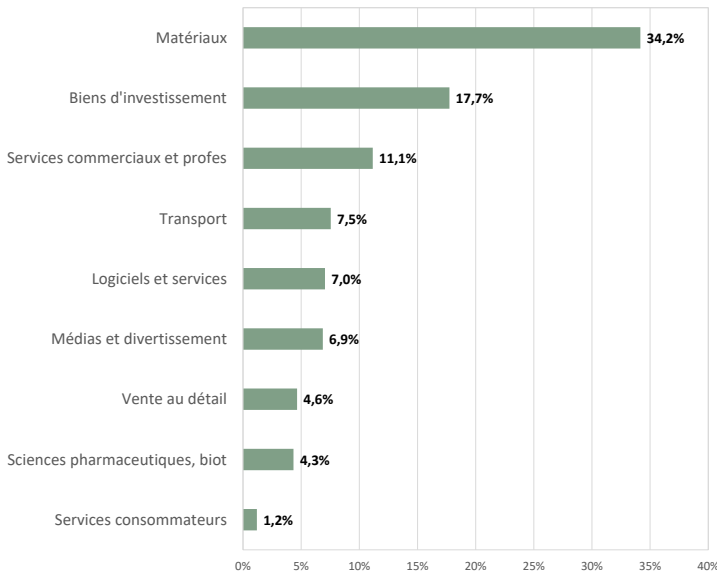
FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	85,8 Millions
Devise	EUR
VL validée	418,80 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépôt	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

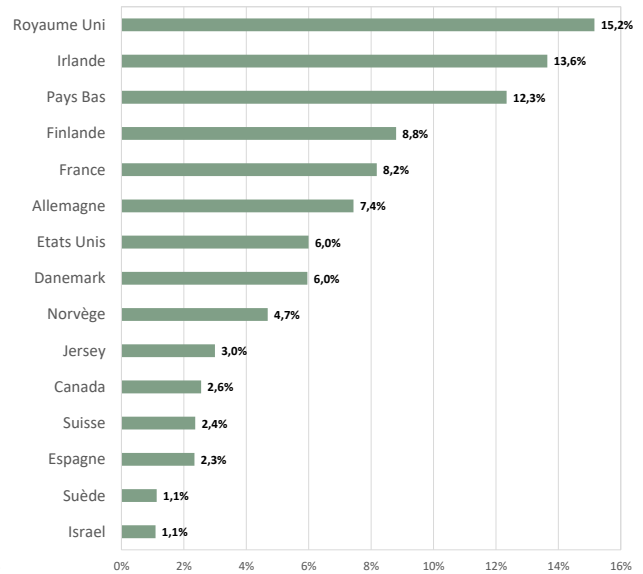
Rapport mensuel

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

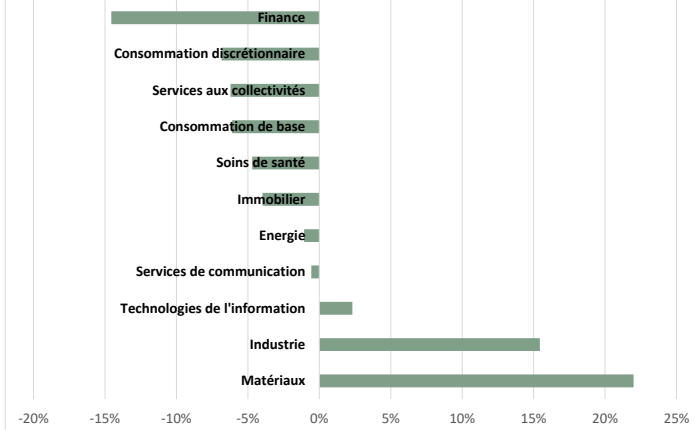
REPARTITION SECTORIELLE



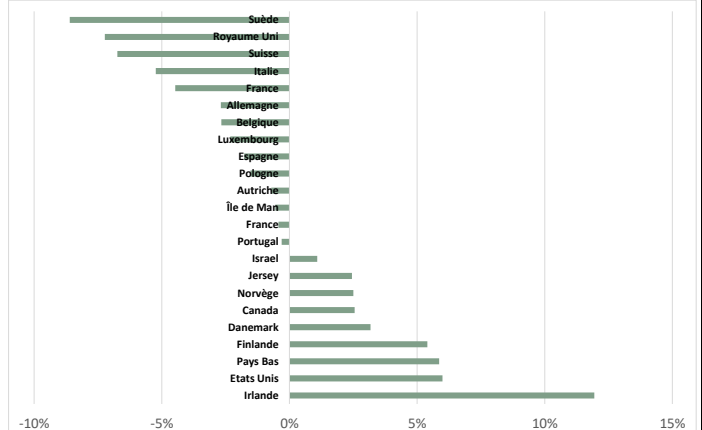
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	41,3%
20 premières valeurs	65,5%
30 premières valeurs	84,1%
Totalité	95%

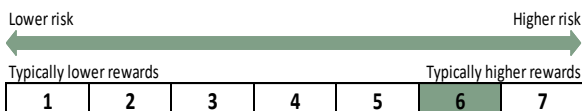
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	43%
5-10	26%
< 5	26%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	9,1

STATISTIQUES

Exposition actions	95%
Cash	5%
Nombre de lignes	39
Active Share	91%
PE Median	19,9

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.