



Rapport mensuel

Preval- 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,

Au cours de l'année 2020, votre fonds Entrepreneurs a progressé de +5,6% avec une surperformance de +490 points de base sur son indice de référence.

La crise sanitaire a impacté l'économie réelle et les marchés financiers de manière importante sur l'année 2020. Le premier trimestre a été marqué par une panique généralisée des bourses mondiales, face à l'arrivée de la plus grosse récession depuis celle démarrée fin 1929. Au second trimestre, forts de la prise de puissantes mesures d'assouplissement quantitatif par les différentes Banques Centrales et de soutien localisé mais significatif à l'économie par les Etats, les marchés financiers ont rebondi significativement. Au quatrième trimestre, l'arrivée très rapide sur le marché de vaccins prometteurs pour endiguer l'épidémie de Covid 19, a également contribué à ce fort rebond, au cours d'une année très volatile.

Votre fonds s'est adapté à cette nouvelle donne et a vu un fort rattrapage depuis le pic de la crise en mars (+84% depuis le point bas du 23/03/20).

Bien que la fin d'année fut marquée par un accord entre les britanniques et les européens sur le Brexit, celui-ci n'a pas eu d'impact compte tenu de sa signature très tardive. Le cœur de l'accord portait sur les échanges commerciaux qui ne seront impactés ni par des quotas ni par des hausses tarifaires. En revanche, en ce qui concerne les marchés financiers, la City ne pourra plus vendre ses produits à travers l'Europe, ce qui va pousser bon nombre de sociétés à ouvrir des filiales sur le vieux continent.

Malgré certaines difficultés à endiguer la pandémie et une incertitude vis-à-vis de l'efficacité et de la rapidité des campagnes de vaccination, l'Europe a amorcé en fin d'année une reprise économique généralisée, tirée par les secteurs comme le e-commerce et la santé alors que les secteurs liés au tourisme et à l'aéronautique restent pénalisés.

Les fonds de Private Equity ont fait plusieurs offres publiques d'achat appuyées ou non par les dirigeants de sociétés de notre portefeuille, traduisant à notre sens la sous-évaluation de bon nombre de sociétés cotées, frappées par la crise boursière, par rapport au privé.

Sur l'année 2020, la performance du fonds Entrepreneurs a été tirée par Metso Outotec (Equipement minier – Finlande), Schibsted (Medias – Norvège) et CRH (Matériaux – Irlande). À l'inverse, les positions comme Ceconomy (Distribution – Allemagne), Aryzta (Boulangerie industrielle – Irlande) et Informa (Evènementiel – Royaume-Uni) ont pesé sur la performance du fonds.

Dans un contexte favorable de taux très bas et de création monétaire forte, nous sommes résolument optimistes sur le potentiel de réappréciation de la valeur des sociétés en portefeuille et du stock picking en général. En effet, la performance des marchés actions de ces dernières années s'est concentrée sur les valeurs dites de croissance, laissant dans l'oubli un certain nombre de sociétés de qualité.

Nous vous souhaitons une excellente année 2021 et vous remercions pour votre confiance.

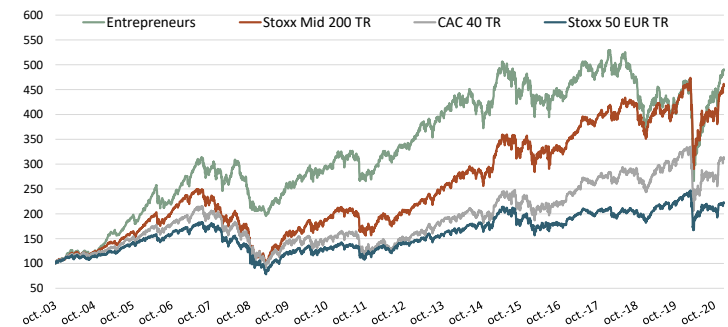
Thierry Flechia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

31/12/2020	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	389,5%	358,0%	122,1%	210,8%
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	5,6%	0,7%	-6,3%	-5,0%
Mois	3,2%	3,9%	1,9%	0,8%

** 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.

10 PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (Royaume Uni, Services commerciaux et profes)	4,9%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	4,7%
METSO OUTOTEC OYJ (Finlande, Biens d'investissement)	4,5%
SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	3,6%
LINDE PLC (Irlande, Matériaux)	3,5%
BRENNTAG AG (Allemagne, Biens d'investissement)	3,2%
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC (Jersey, Matériaux)	3,2%
PROSUS NV (Pays Bas, Vente au détail)	3,1%
LUNDIN MINING (Canada, Matériaux)	2,9%
QIAGEN NV (Pays Bas, Sciences pharmaceutiques, biot)	2,8%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	99,5 Millions
Devise	EUR
VL validée	489,47 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5



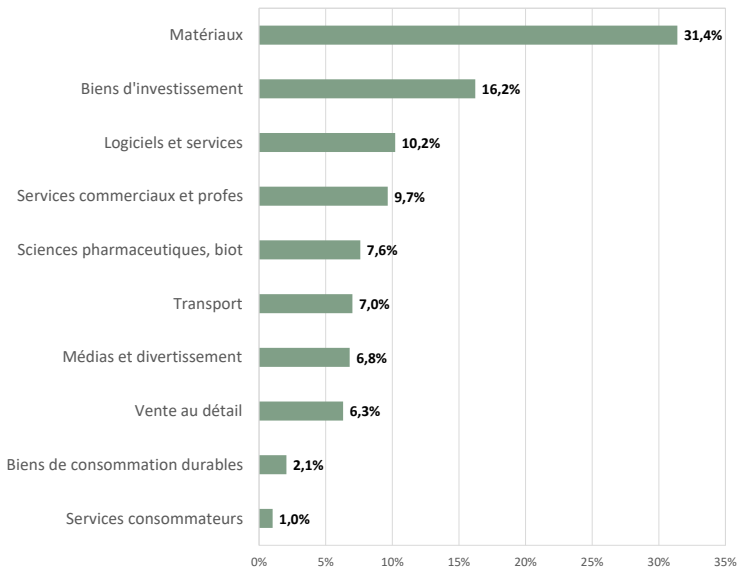
PREVAL- ENTREPRENEURS

décembre-20

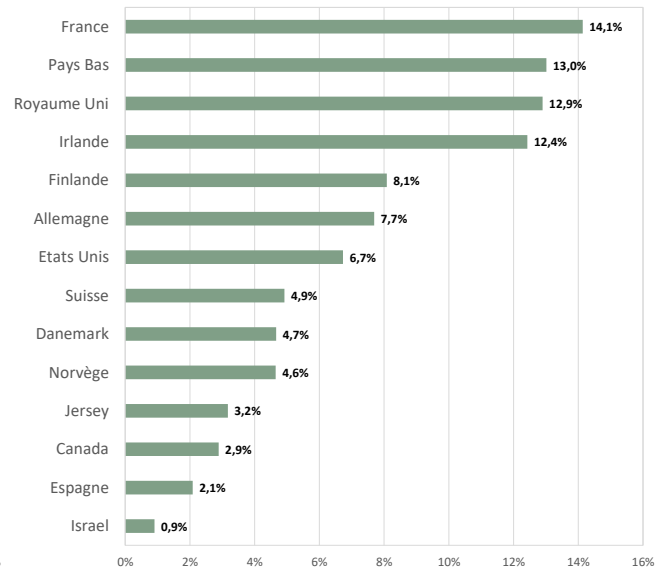
Rapport mensuel

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

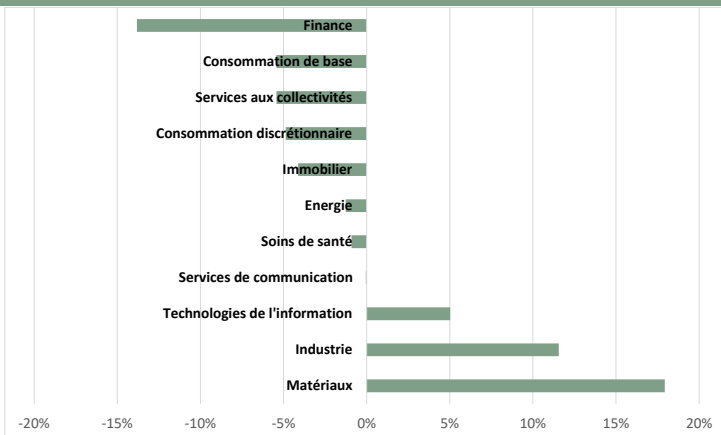
REPARTITION SECTORIELLE



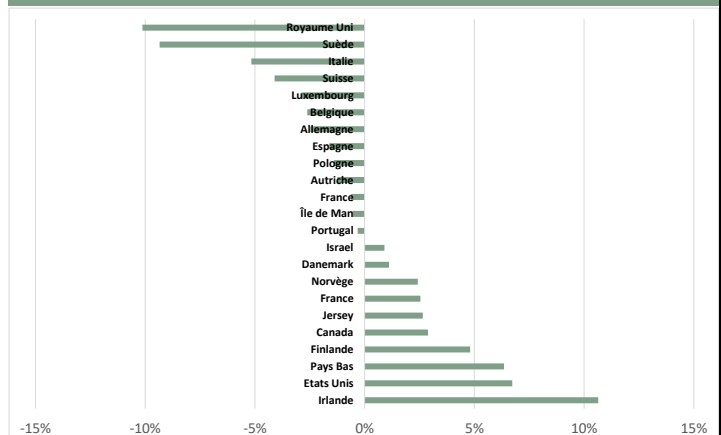
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	36,3%
20 premières valeurs	60,8%
30 premières valeurs	80,6%
Totalité	98%

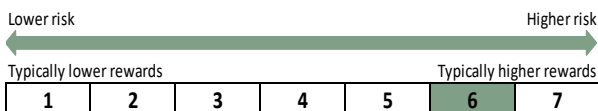
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	44%
5-10	32%
< 5	22%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	9,7

STATISTIQUES

Exposition actions	98%
Cash	2%
Nombre de lignes	44
Active Share	93%
PE Median	22,2

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 réglementaires du fonds (Prospectus, DICI), disponibles sur simple demande auprès de Preval.