

## 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 du mois de Janvier 2021, votre fonds Entrepreneurs a affiché une performance négative de -0,9%, contre une baisse de -0,6% pour son indice de référence.

Le premier mois de l'année a été marqué par l'investiture du 46ème président des États-Unis, Joe Biden qui, fort du plein soutien des deux chambres, devrait entériner un plan de relance historique de 1 900 milliards de dollars. Cette annonce, dans la lignée des mesures prises par une majorité de grandes puissances mondiales afin d'endiguer les conséquences économiques de la pandémie, est une étape de plus d'un assouplissement monétaire unique, débuté en 2008, afin de résorber la crise financière. Il est historique de par sa taille et aussi car, pour la première fois depuis la seconde guerre mondiale, il a été décidé en grande partie par les Gouvernements et non les Banques Centrales, mettant entre parenthèses l'indépendance de ces dernières et laissant entrevoir une possible résurgence de l'inflation.

D'autre part, l'émergence de différents variants du virus et les retards dans les campagnes de vaccination pourraient créer selon nous des points d'entrée intéressants sur certaines valeurs, compte tenu de l'excellente nouvelle de l'efficacité des vaccins, qui rend assez proche un potentiel retour à la normale de la vie et de l'économie.

Dans ce contexte de rendements fixes proches de zéro voire négatifs, fruit de ces décisions d'assouplissement monétaire agressif, un investissement sur les marchés actions nous semble particulièrement attractif. La gestion active (le « stock picking »), qui privilégie une grande sélectivité des sociétés, présente un attrait particulièrement fort dans l'environnement actuel. En effet, à la différence de l'investissement passif, nous investissons dans un nombre restreint de sociétés créatrices de valeur actionnariale, dont les valorisations sont jugées raisonnables à faibles. Au sein de votre portefeuille, nous favorisons fortement les sociétés en capacité de passer les hausses de coûts dans leurs prix ; le « pricing power » ; afin de prévenir les risques de pressions inflationnistes, contrairement à la gestion indicielle qui ne fait pas de distinction qualitative entre les sociétés. Enfin, la gestion active doit permettre de tirer parti des opportunités présentées par une volatilité qui pourrait rester élevée en 2021.

Nous vous remercions pour votre confiance.

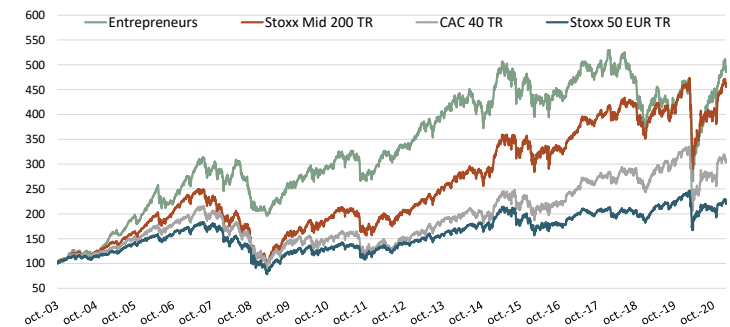
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

### PERFORMANCE EN EUROS\*

29/01/2021	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	385,0%	355,1%	119,9%	202,8%
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%
2021	-0,9%	-0,6%	-1,0%	-2,6%
Mois	-0,9%	-0,6%	-1,0%	-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

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

### FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	98,7 Millions
Devise	EUR
VL validée	484,96 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5



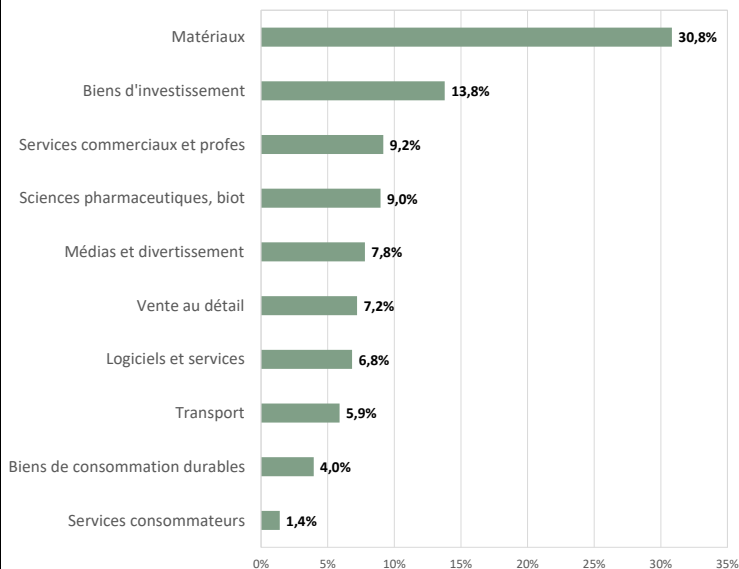
# PREVAL- ENTREPRENEURS

janvier-21

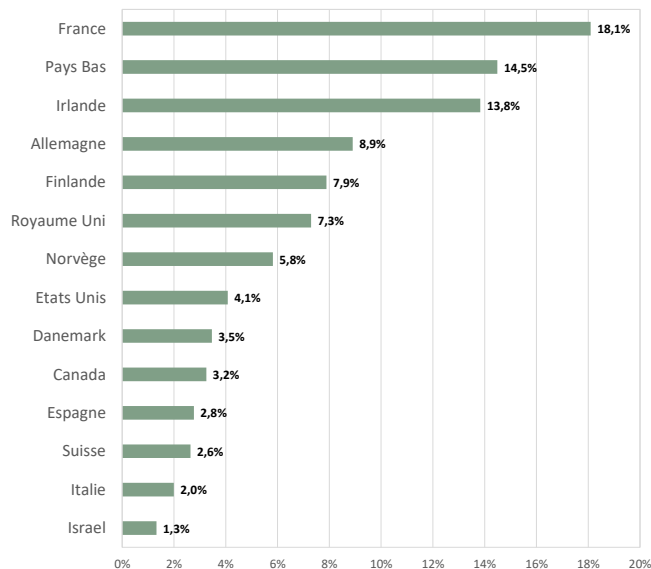
## Rapport mensuel

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

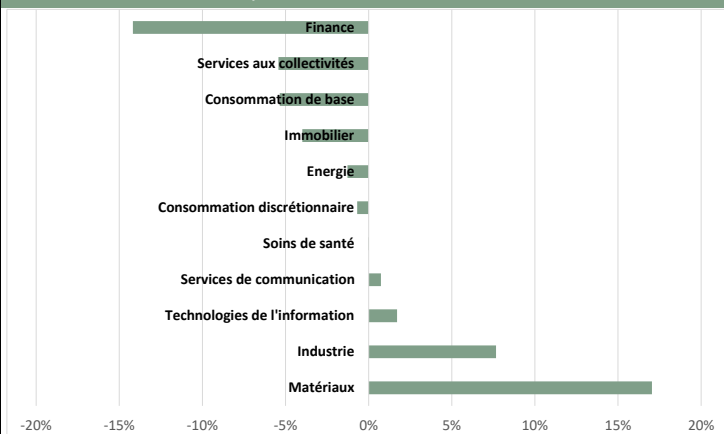
### REPARTITION SECTORIELLE



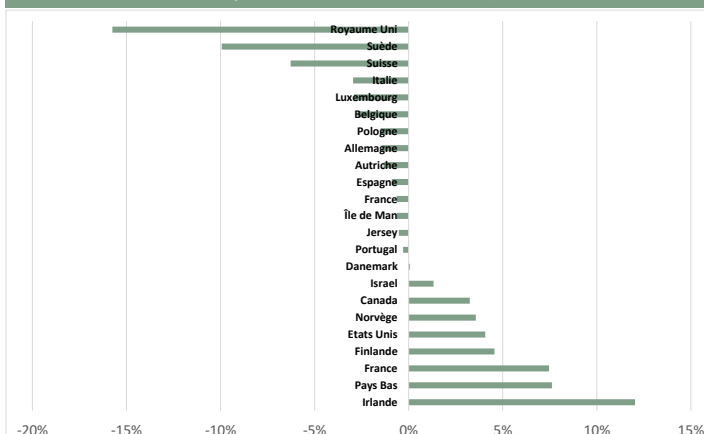
### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



### SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



### SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



### CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	35,4%
20 premières valeurs	62,8%
30 premières valeurs	83,8%
Totalité	96%

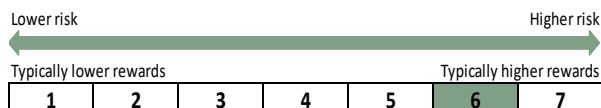
### CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	46%
5-10	25%
< 5	26%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	9,6

### STATISTIQUES

Exposition actions	96%
Cash	4%
Nombre de lignes	38
Active Share	92%
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 réglementaires du fonds (Prospectus, DICI), disponibles sur simple demande auprès de Preval.