

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,

A travers le monde, les gouvernements et les banques centrales continuent de soutenir leurs économies, alors que les différences entre pays se creusent en termes de reprise.

Ainsi, les économies européennes ont été touchées par la recrudescence de cas et les mesures prises dans le cadre de la « troisième vague » de Covid-19. En mars, la BCE a augmenté ses achats d'obligations afin de contenir toute hausse éventuelle des rendements.

Aux Etats-Unis, les politiques budgétaires s'annoncent plus agressives que dans le reste du monde (plan de relance de 1900mds\$ et plan d'infrastructure de 3000mds\$). La Fed anticipe un rebond de l'inflation cœur de +2.2% cette année, une croissance du PIB de +6.5% et maintient sa politique monétaire en place tout en rassurant les investisseurs sur la maîtrise de l'inflation.

L'optimisme des investisseurs quant à la reprise économique aux Etats-Unis et les anticipations inflationnistes ont conduit à une poursuite de la hausse des taux obligataires (au plus haut depuis 14 mois). Dans ce contexte, la correction des valeurs dites de « croissance » amorcée en début d'année s'est poursuivie, entraînant une surperformance des valeurs cycliques / « value » (MSCI World Value Index EUR +8.8% vs MSCI World Growth Index EUR +3.7% sur le mois).

Sur le mois de mars, votre fonds Preval-Entrepreneurs affiche une performance de +5.6% contre +6.1% pour son indice de référence.

La performance de votre fonds a été positivement impactée par la signature des politiques budgétaires évoquées ci-dessus. Les sociétés en portefeuille exposées à la construction comme HeidelbergCement (Production de ciment, Allemagne) et Saint-Gobain (Matériaux de construction, France) ont bien performé en conséquence, respectivement de +18.3% et +13.2%.

Sur un plan plus négatif, les annonces de nouvelles restrictions en Europe ont pénalisé la performance des sociétés en portefeuille exposées à la consommation domestique et à l'Hôtellerie – Loisirs comme Elis (Activité de Service, France), Worldline (Services de Paiements, France), Edenred (Activité de Service, France) et Ceconomy (Distribution non-alimentaire, Allemagne) qui ont connu des baisses de cours de respectivement -2.9%, -3.2%, -2.9% et -4.5%.

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.

Nous vous remercions pour votre confiance.

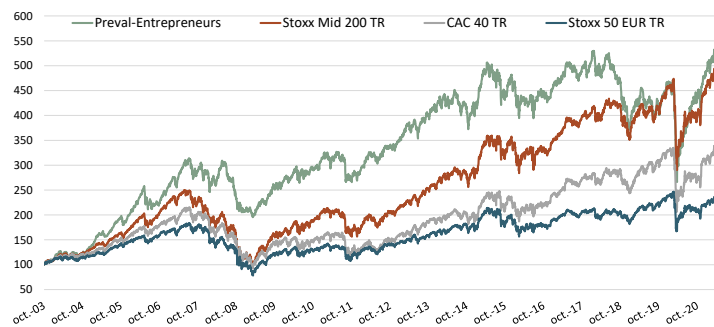
Thierry Flechia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

31/03/2021	Preval-Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	435,3%	397,5%	139,4%	240,6%
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	9,4%	8,6%	7,8%	9,6%
Mois	5,6%	6,1%	6,9%	6,5%

** 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)	5,2%
DCC (Irlande, Biens d'investissement)	3,8%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	3,7%
LINDE PLC (Irlande, Matériaux)	3,6%
SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	3,6%
BRENNTAG AG (Allemagne, Biens d'investissement)	3,4%
GRIFOLS SA (Espagne, Sciences pharmaceutiques, biot)	3,4%
RHI MAGNESITA NV (Pays Bas, Matériaux)	3,2%
ELIS SA (France, Services commerciaux et profes)	3,1%
HEIDELBERGCEMENT (Allemagne, Matériaux)	3,1%

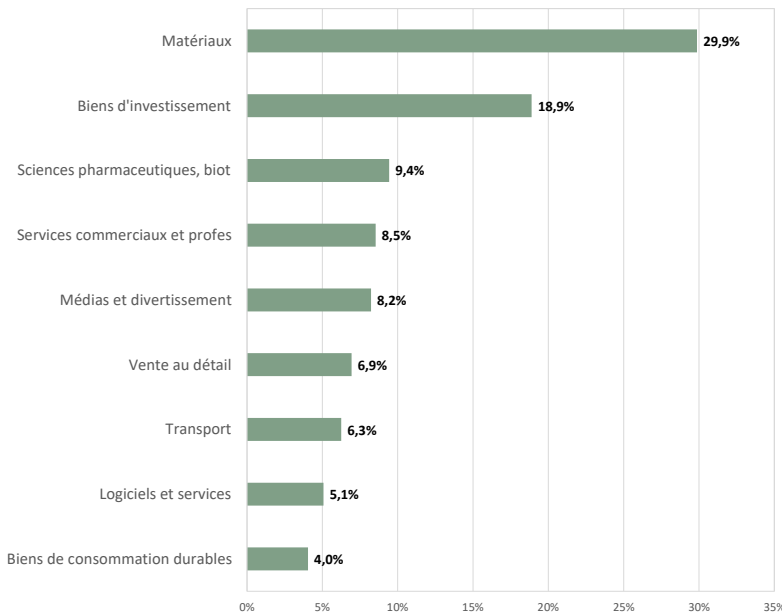
FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	107,7 Millions
Devises	EUR
VL validée	535,31 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

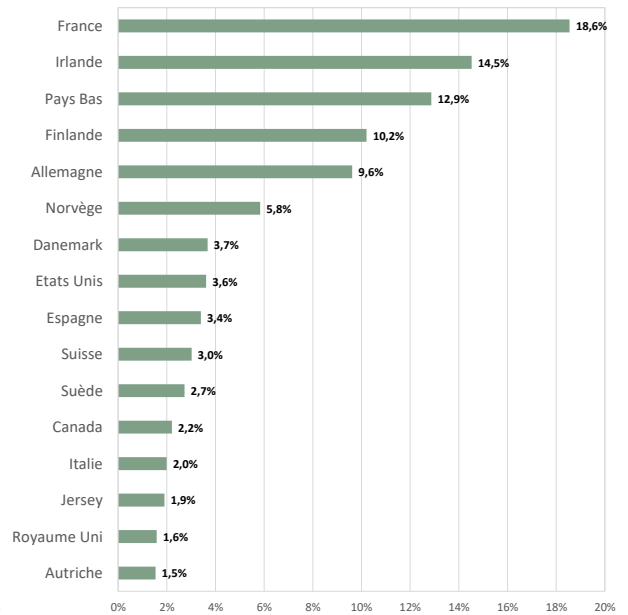
Rapport mensuel

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

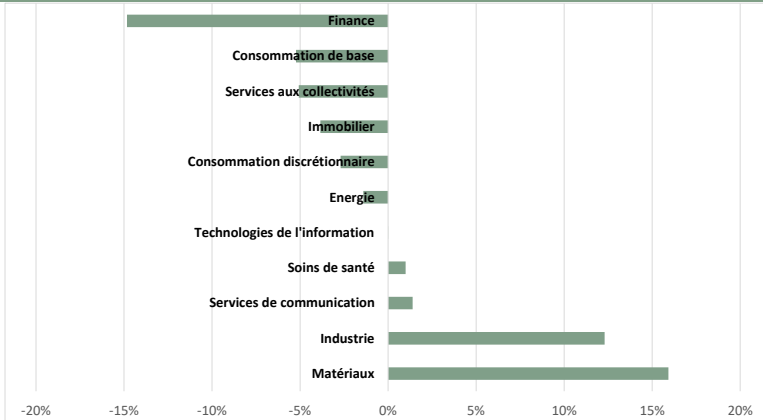
REPARTITION SECTORIELLE



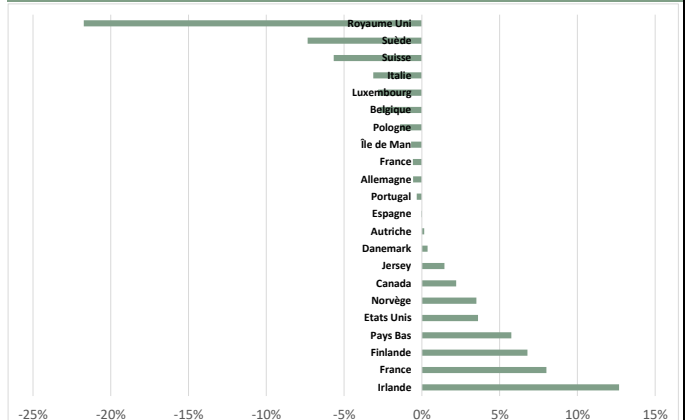
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	36,1%
20 premières valeurs	64,0%
30 premières valeurs	84,8%
Totalité	97%

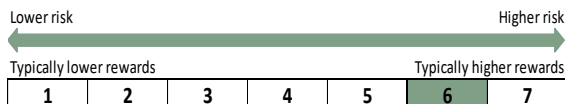
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	46%
5-10	30%
< 5	22%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	9,3

STATISTIQUES

Exposition actions	97%
Cash	3%
Nombre de lignes	38
Active Share	92%
PE Median	19,7

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. Preval-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.