



## 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,

Sur le mois d'avril, votre fonds Preval-Entrepreneurs affiche une performance de +3,0%, contre +1,5% pour le STOXX Europe Mid 200 Net Return EUR.

Alors que les campagnes de vaccination se poursuivent dans tous les pays développés, l'activité économique se normalise progressivement. Ainsi, les premières publications de résultats des sociétés de notre univers font état, au premier trimestre 2021, d'un très fort rattrapage du volume d'activité perdu en 2020, voire pour certaines, de croissance par rapport à 2019.

Cette situation de reprise, accompagnée d'une poursuite des politiques budgétaires et monétaires expansionnistes, crée des pressions inflationnistes. Nous commençons à observer des manifestations de ce phénomène au niveau des matières premières, du fret (maritime, aérien et terrestre) et des composants électroniques par exemple. D'autres produits et secteurs vont certainement ressentir des pressions similaires dans les mois à venir. Un tel environnement économique devrait favoriser les sociétés au profil cyclique et disposant d'une forte maîtrise de leurs prix de vente (« pricing power ») largement représentées dans votre fonds.

Ce mois-ci, les sociétés Adevin (Media – Norvège) et Schibsted (Media – Norvège) s'affichent en hausse de +21,5% et de +17,2% (en euros) suite à un accord préliminaire avec les autorités anticoncurrentielles britanniques, dans le cadre de la reprise de certains actifs de petites annonces d' Ebay par Adevin. La performance boursière de la société Worldline (Services de paiement – France) mérite également d'être citée. Après une baisse de cours de -9,7% au premier trimestre, la société affiche une hausse de +14,3% sur le mois suite à la publication de résultats rassurants et à la volonté affichée par la direction de céder sa division opérant des terminaux de paiements.

Les performances négatives ont été relativement rares ce mois-ci au sein de votre portefeuille et sont liées à des événements isolés, propres à chaque société impactée. Cimpress (Produits et services marketing – Irlande) a publié un chiffre d'affaires encore décevant pour janvier et février mais en fort rattrapage à partir de mars. Yandex (Internet – Russie) a été impacté par l'annonce d'une enquête des autorités anticoncurrentielles visant son moteur de recherche. Ceconomy (Distribution électronique – Allemagne) a souffert du prolongement du confinement en Allemagne.

Dans un contexte 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.

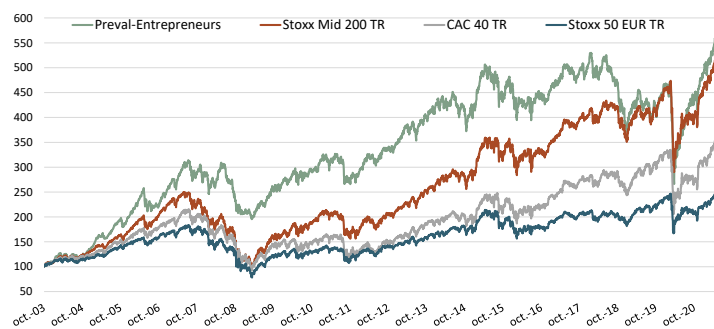
Thierry Flechia et l'équipe de gestion.

### PERFORMANCE EN EUROS\*

30/04/2021	Preval-Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	451,4%	405,0%	144,7%	252,8%
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	12,7%	10,3%	10,2%	13,5%
Mois	3,0%	1,5%	2,2%	3,6%

\*\* 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)	5,0%
SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	4,1%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	3,8%
LINDE PLC (Irlande, Matériaux)	3,5%
BRENNTAG AG (Allemagne, Biens d'investissement)	3,5%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (France, Biens d'investissement)	3,4%
GRIFOLS SA (Espagne, Sciences pharmaceutiques, biot)	3,4%
RHI MAGNESITA NV (Pays Bas, Matériaux)	3,3%
ELIS SA (France, Services commerciaux et profes)	3,3%
DCC (Irlande, Biens d'investissement)	3,2%

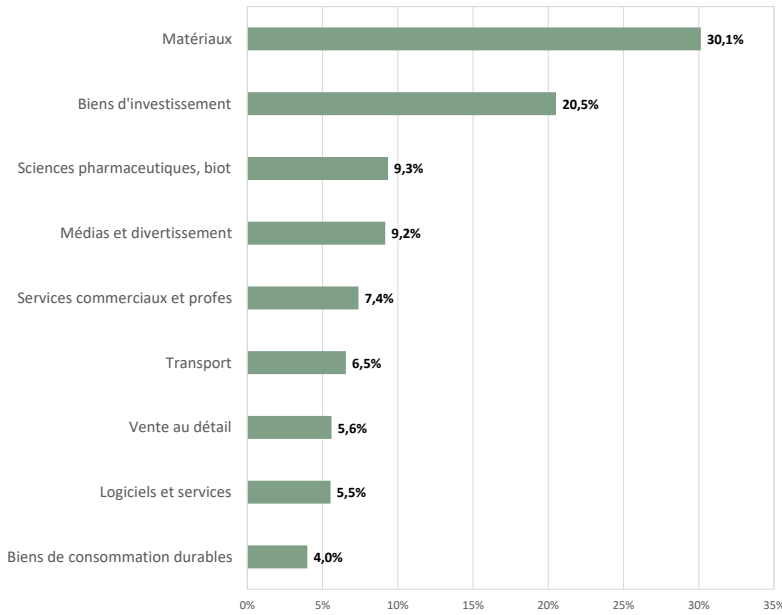
### FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	109,5 Millions
Devise	EUR
VL validée	551,42 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

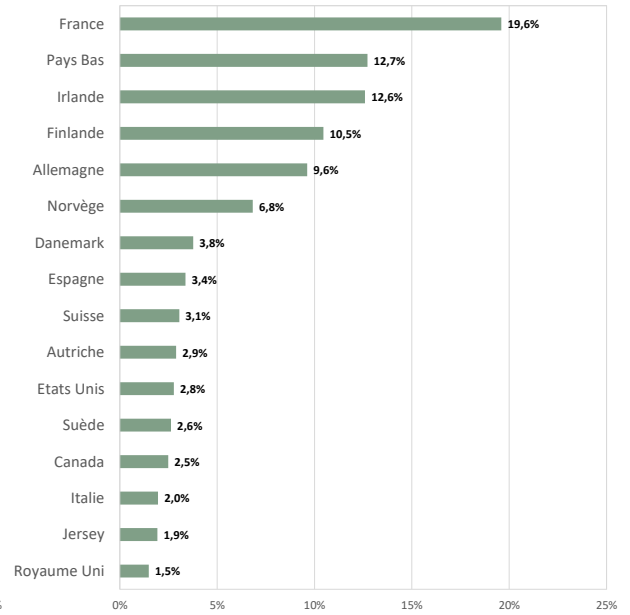
## Rapport mensuel

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

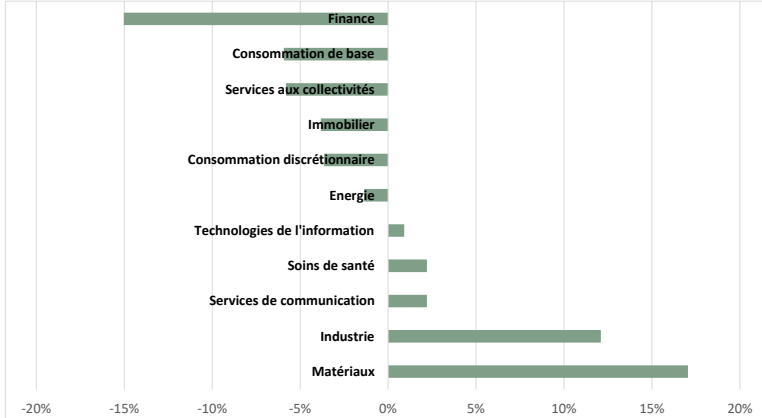
### REPARTITION SECTORIELLE



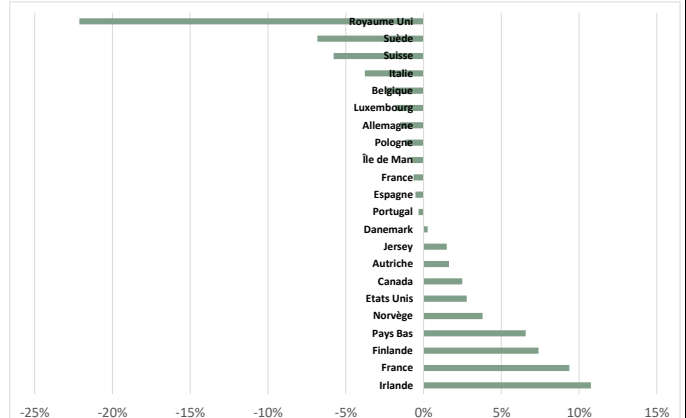
### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



### SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



### SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



### CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	36,4%
20 premières valeurs	64,9%
30 premières valeurs	86,7%
Totalité	98%

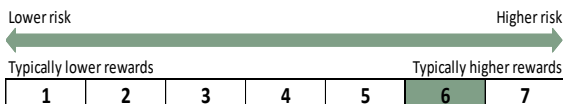
### CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	46%
5-10	30%
< 5	22%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	9,8

### STATISTIQUES

Exposition actions	98%
Cash	2%
Nombre de lignes	37
Active Share	93%
PE Median	18,2

### 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. 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.