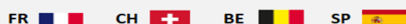


Rapport mensuel

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:



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,

La performance de votre fonds Preval-Entrepreneurs s'affiche en baisse de -0,1% sur le mois de juin contre +0,9% pour le STOXX Europe Mid 200 Net Return EUR.

Durant le mois, les différents indicateurs statistiques, appuyés par les résultats et commentaires des sociétés de notre univers d'investissement, ont confirmé la situation de reprise économique au niveau mondial. Cette situation, très marquée aux Etats-Unis, moins en Europe pour raison de retards dans la levée des mesures sanitaires suite à une résurgence localisée de cas de Covid-19, a engendré une hausse des prix. La principale préoccupation des investisseurs aujourd'hui est de déterminer si cette inflation sera transitoire ou durable.

Les marchés actions européens ont augmenté de +6,8% (STOXX Europe 600) sur le second trimestre alors que les rendements des bons du Trésor allemands à 10 ans affichaient une hausse de 8 points de base (passant de -0.29% à -0.21%).

Sur le mois, A.P. Moeller Maersk (Transport de conteneurs – Danemark) affiche la meilleure contribution à la performance du fonds. Comme ces derniers mois, la société profite de tarifs élevés soutenus par un déséquilibre entre l'offre et la demande de conteneurs. La reprise économique mondiale alimente la demande alors que des incidents limitent l'offre. En témoignent le goulot d'étranglement généré par le blocage d'un porte-conteneurs dans le canal de Suez et la fermeture contrainte du port de Yantian à Shenzhen au mois de mai, afin de contenir un foyer de Covid-19. Les répercussions de cette fermeture ont été ressenties par l'industrie durant tout le mois de juin. Le déséquilibre sur ce marché favorise Maersk qui va entrer d'ici quelques mois en position de force dans la période de négociations des contrats pour l'année 2022.

Principal détracteur à la performance du mois, Vifor pharma (Industrie pharmaceutique – Suisse) a souffert de l'annonce de résultats non concluants pour un de ses traitements phares, Veltassa, faute de ne pas être parvenu à recruter assez de candidats pour raison de Covid-19. Dans la foulée, son PDG a démissionné et a été remplacé par Abbas Hussain, pressenti à l'époque à la direction du géant pharmaceutique GlaxoSmithKline, qui semble plus expérimenté que le PDG sortant. Nous avons maintenu la ligne car nous estimons que la société dispose toujours de positions très fortes sur ses marchés et que la bonne dynamique de chiffre d'affaires et de marge devrait reprendre progressivement, après la rupture créée par la pandémie.

La reprise cyclique accompagnée de pressions inflationnistes mesurées dans un environnement de taux bas devrait être globalement porteuse pour les sociétés de votre fonds. Nous abordons sereinement la saison des résultats semestriels concernant les sociétés leaders que nous détenons, ces dernières sortant renforcées par une saine gestion de la crise du Covid-19.

Nous vous remercions pour votre confiance.

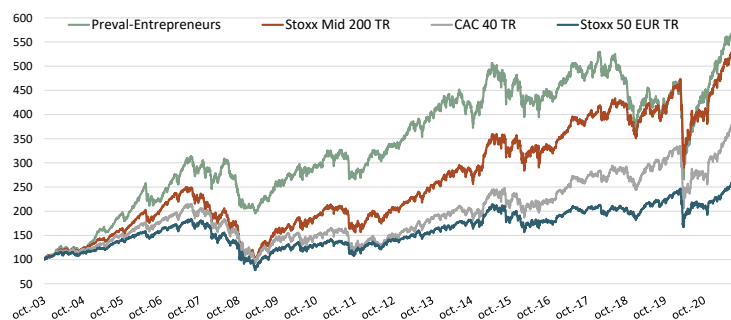
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

	30/06/2021	Preval-Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**		455,7%	422,1%	155,5%	271,5%
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		13,5%	14,0%	15,0%	19,5%
Mois		-0,1%	0,9%	2,2%	1,2%

** 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%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (France, Biens d'investissement)	4,1%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	3,9%
BRENTAG AG (Allemagne, Biens d'investissement)	3,6%
LINDE PLC (Irlande, Matériaux)	3,6%
ELIS SA (France, Services commerciaux et profes)	3,5%
GRIFOLS SA (Espagne, Sciences pharmaceutiques, biot)	3,4%
ATOS (France, Logiciels et services)	3,4%
ANDRITZ AG (Autriche, Biens d'investissement)	3,0%
DCC (Irlande, Biens d'investissement)	3,0%

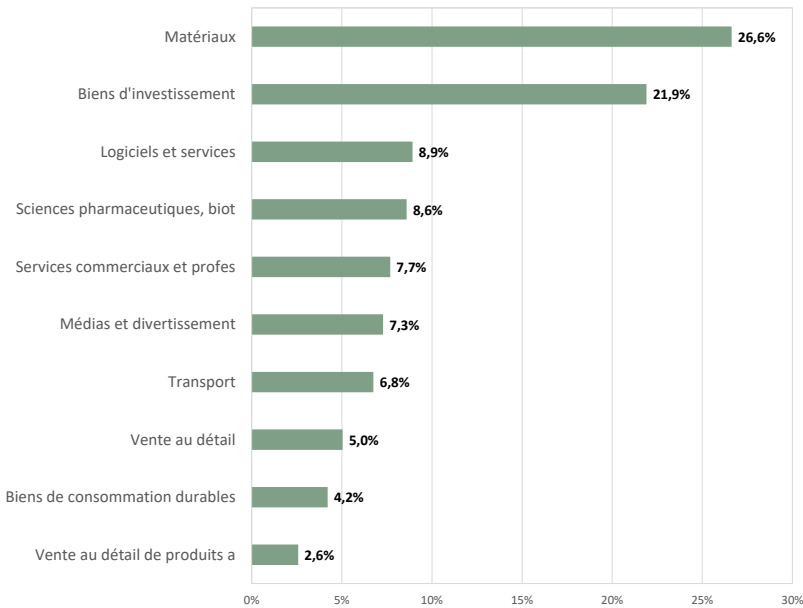
FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	109,5 Millions
Devise	EUR
VL validée	555,69 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

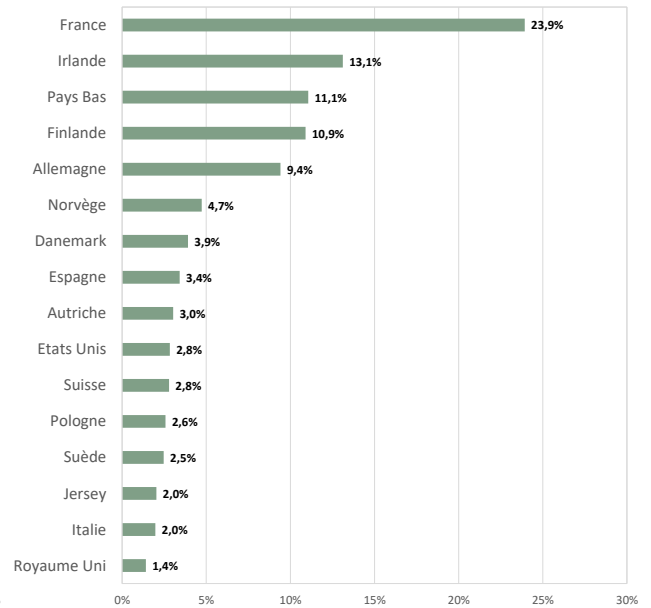
Rapport mensuel

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

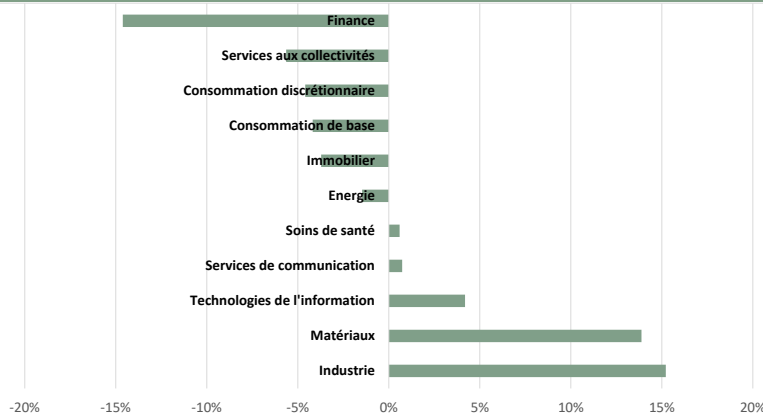
REPARTITION SECTORIELLE



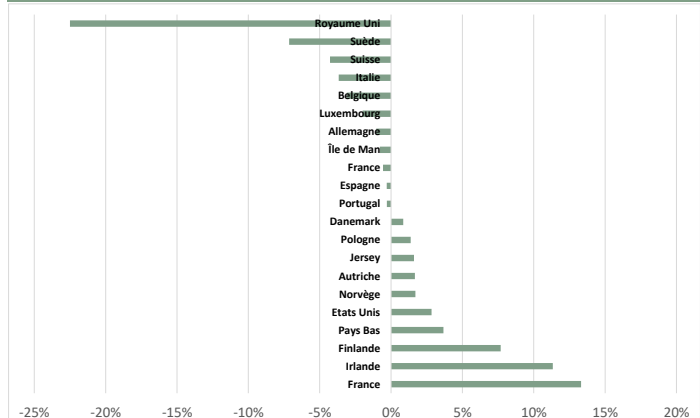
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	36,9%
20 premières valeurs	64,5%
30 premières valeurs	86,4%
Totalité	100%

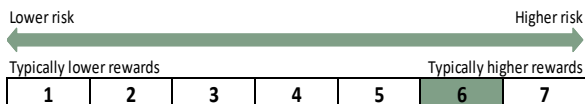
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	51%
5-10	28%
< 5	21%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	10,7

STATISTIQUES

Exposition actions	100%
Cash	0%
Nombre de lignes	38
Active Share	93%
PE Median	18,8

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