



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,

Votre fonds Preval-Entrepreneurs affiche une performance de +0,3% sur le mois contre +2,7% pour le STOXX Europe Mid 200 Net Return EUR.

En juillet, la saison des publications semestrielles a commencé activement pour les sociétés de notre univers.

Les résultats qui se comparent à une base affectée par la Crise Covid sont globalement satisfaisants. Les dirigeants se sont par ailleurs montrés globalement optimistes sur la robustesse de la demande finale, observée depuis quelques mois déjà. Seule la résurgence du variant delta alimente encore les craintes d'un retour de certaines restrictions sanitaires alors que plus de 70% des adultes européens ont reçu au moins une dose de vaccin.

La société Securitas (Sécurité privée – Suède) a été saluée par le marché suite à la publication de marges opérationnelles plus élevées qu'anticipées. Securitas est parvenu à passer des hausses de prix couvrant une inflation salariale plus importante qu'habituellement, en plus de la poursuite de son plan d'investissement visant à faire remonter les marges via la digitalisation et l'uniformisation de ses procédures.

Principal détracteur à la performance du mois, Atos (Services informatiques – France) a averti sur ses résultats dans un contexte de migration accélérée des services informatiques vers le cloud. Cette transition entraîne à la fois une sous-utilisation des effectifs et des surcoûts propres à la réorganisation de l'activité classique d'infrastructure.

La ligne a été conservée puisque les autres activités du groupe jouissent de fondamentaux et de perspectives solides non pris en compte dans la valorisation du titre et Atos pourrait céder les 20% du périmètre d'activité qui restent problématiques.

La reprise économique accompagnée de pressions inflationnistes mesurées dans un environnement de taux bas continue de favoriser particulièrement les entreprises cycliques. Une majorité de sociétés de votre fonds ont donc publié des résultats semestriels en forte accélération par rapport à 2020 et même 2019 pour certaines, sortant renforcées par une saine gestion de la crise du covid-19.

Nous vous remercions pour votre confiance.

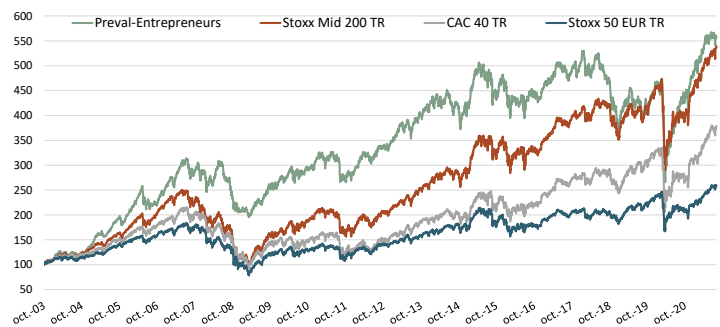
Thierry Flechia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

30/07/2021	Preval-Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	457,4%	436,3%	158,8%	277,6%
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	13,9%	17,1%	16,5%	21,5%
Mois	0,3%	2,7%	1,3%	1,6%

** 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

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (France, Biens d'investissement)	4,6%
METSO OUTOTEC OYJ (Finlande, Biens d'investissement)	4,3%
BRENTAG AG (Allemagne, Biens d'investissement)	3,6%
ELIS SA (France, Services commerciaux et profes)	3,5%
SECURITAS AB-B SHS (Suède, Services commerciaux et profes)	3,5%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	3,4%
GRIFOLS SA (Espagne, Sciences pharmaceutiques, biot)	3,4%
DCC (Irlande, Biens d'investissement)	3,2%
VIFOR PHARMA AG (Suisse, Sciences pharmaceutiques, biot)	3,1%
STORA ENSO (Finlande, Matériaux)	3,1%

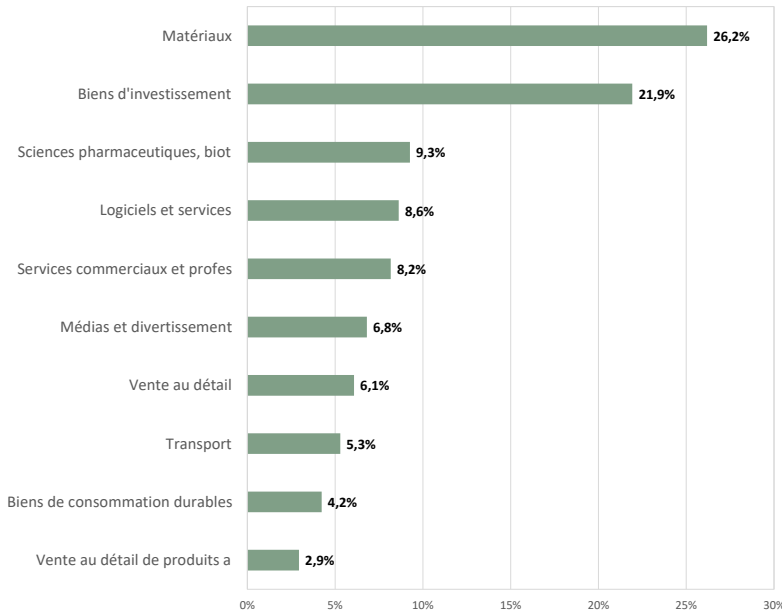
FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	104,8 Millions
Devise	EUR
VL validée	557,41 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

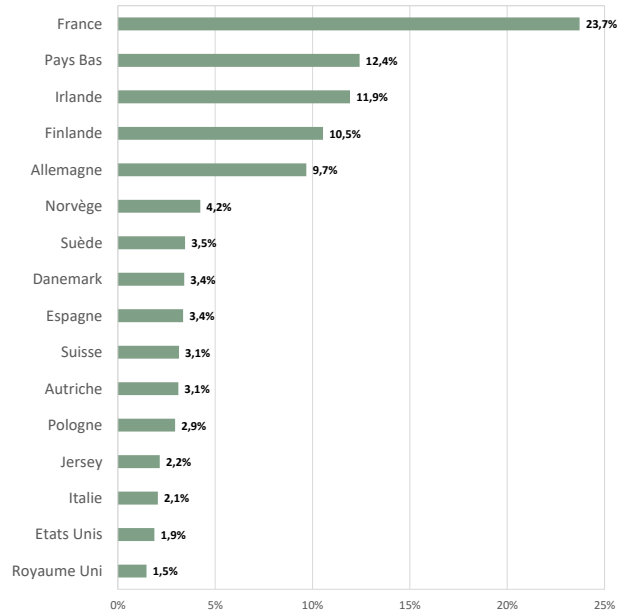
Rapport mensuel

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

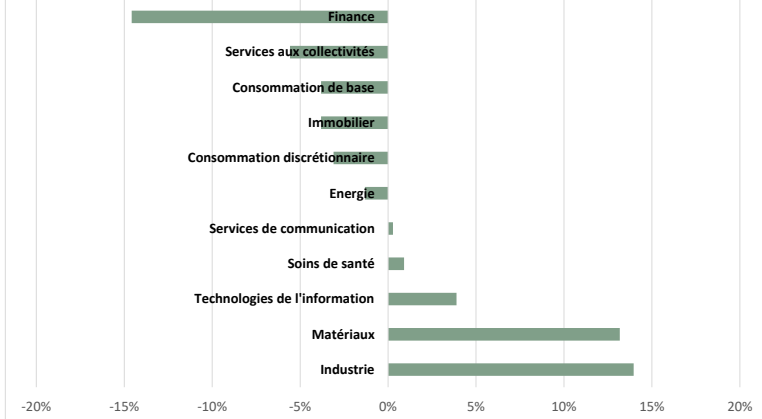
REPARTITION SECTORIELLE



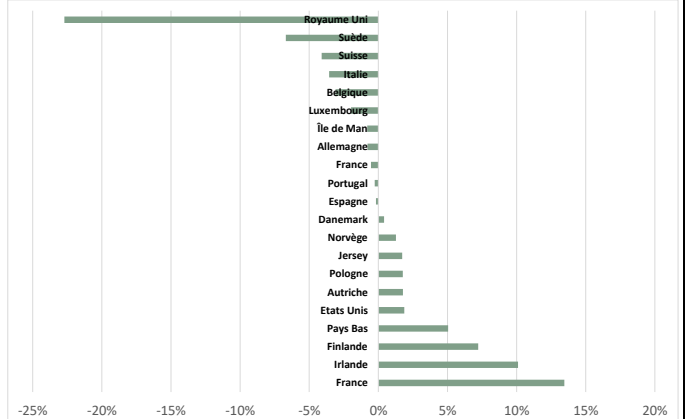
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	35,7%
20 premières valeurs	65,2%
30 premières valeurs	87,0%
Totalité	100%

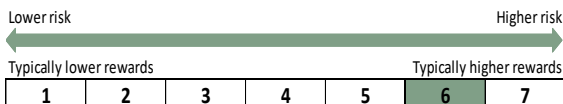
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	51%
5-10	25%
< 5	24%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	10,0

STATISTIQUES

Exposition actions	100%
Cash	0%
Nombre de lignes	38
Active Share	93%
PE Median	17,8

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