

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 -5,5% sur le mois contre -3,5% pour le STOXX Europe Mid 200 Net Return EUR.

Le mois de Septembre a été marqué par une prise de bénéfices sur les marchés actions mondiaux.

En effet, les goulots d'étranglement combinés à une forte demande continuent de créer des phénomènes de pénuries et de pousser les prix à la hausse. Nous pouvons citer par exemple les prix du fret, des hydrocarbures ou des puces électroniques qui se sont envolés ces derniers mois. Ce phénomène, combiné aux politiques monétaires accommodantes à travers le monde, génère des pressions inflationnistes qui, d'une part, peuvent compresser les marges de certaines sociétés et d'autre part, augmentent la probabilité de hausse des taux par les Banques Centrales.

Par anticipation, les rendements des obligations américaines à 10 ans sont remontés de 1.33% à 1.49% sur le mois. En Allemagne, ces mêmes rendements sont passés de -0.38% à -0.2%.

Dans ce contexte économique, Metso Outotec (Biens d'équipement, Finlande) et Heidelbergcement (Ciment – Allemagne) sont les plus gros détracteurs à la performance du mois.

En effet, Metso Outotec a souligné des difficultés d'approvisionnement faisant craindre un chiffre d'affaires inférieur aux prévisions pour la fin d'année 2021. Heidelbergcement est pénalisée par la hausse des prix des matières premières et de l'énergie. Les deux positions ont été maintenues car Metso Outotec profite d'un carnet de commandes très élevé actuellement et Heidelbergcement d'un certain « pricing power » sur un marché sous tension en ce moment.

Les sociétés Elis (Blanchisseries industrielles – France) et Atos (Services Informatiques – France) ont contribué positivement à la performance du fonds sur le mois.

Elis a profité de données positives relatives à la pandémie et au tourisme. Le management de la société s'est ainsi montré particulièrement confiant dans les chiffres 2022 avec un rebond anticipé de l'activité touristique et une demande toujours solide de la part des autres clients du groupe (industriels, santé...).

Le cours de bourse d'Atos a lui été soutenu par les rumeurs concernant des changements de management et de cessions d'une partie du groupe voire de la société au complet.

Malgré la prise de bénéfice généralisée de ces dernières semaines, les sociétés de votre portefeuille restent bien positionnées pour créer de la valeur actionnariale dans la durée grâce à de bons fondamentaux, des bilans très sains et des valorisations raisonnables.

Nous vous remercions pour votre confiance.

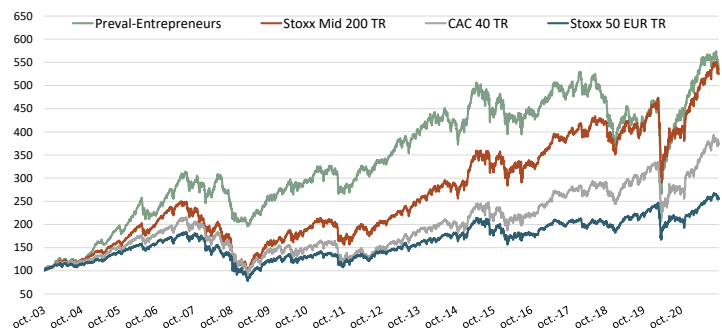
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

30/09/2021	Preval-Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	435,1%	425,7%	155,9%	273,1%
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	9,3%	14,8%	15,2%	20,0%
Mois	-5,5%	-3,5%	-3,1%	-2,2%

** 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

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (France, Biens d'investissement)	4,7%
METSO OUTOTEC OYJ (Finlande, Biens d'investissement)	4,2%
ELIS SA (France, Services commerciaux et profes)	4,0%
ATOS (France, Logiciels et services)	3,9%
DCC (Irlande, Biens d'investissement)	3,5%
GRIFOLS SA (Espagne, Sciences pharmaceutiques, biot)	3,5%
SECURITAS AB-B SHS (Suède, Services commerciaux et profes)	3,4%
ANDRITZ AG (Autriche, Biens d'investissement)	3,3%
DINO POLSKA SA (Pologne, Vente au détail de produits a)	3,3%
HEIDELBERGCEMENT (Allemagne, Matériaux)	3,3%

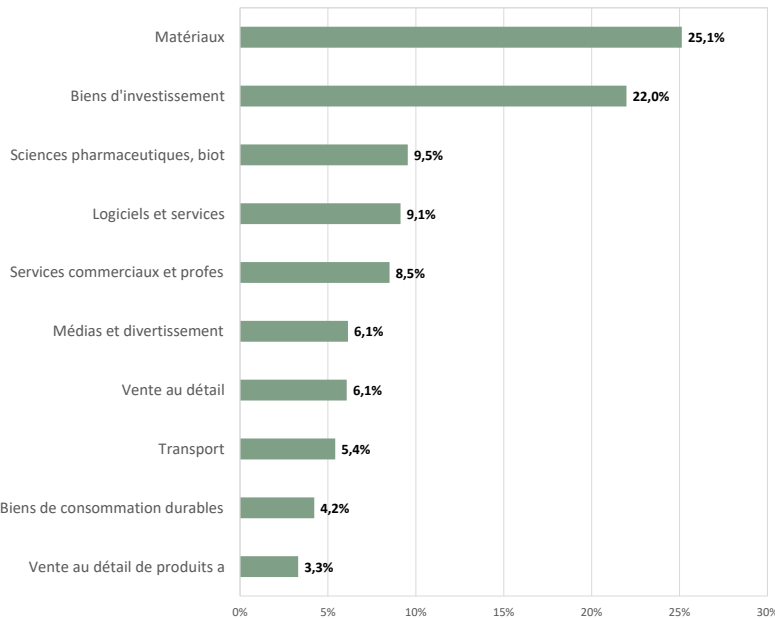
FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	99,3 Millions
Devise	EUR
VL validée	535,11 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

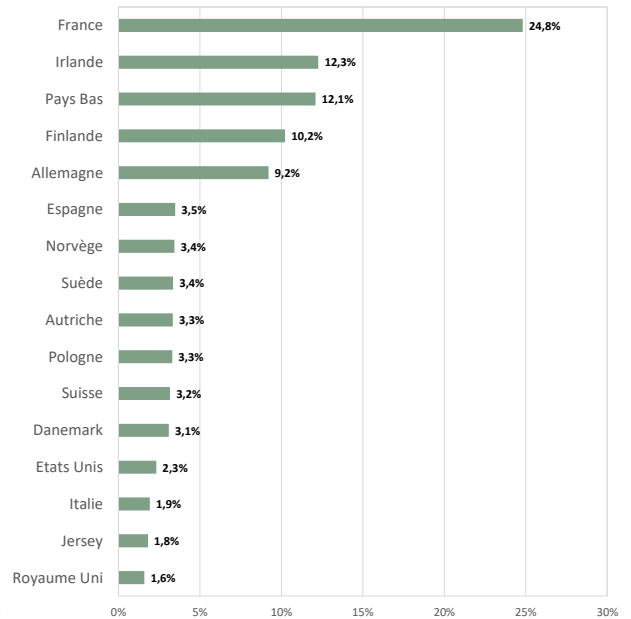
Rapport mensuel

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

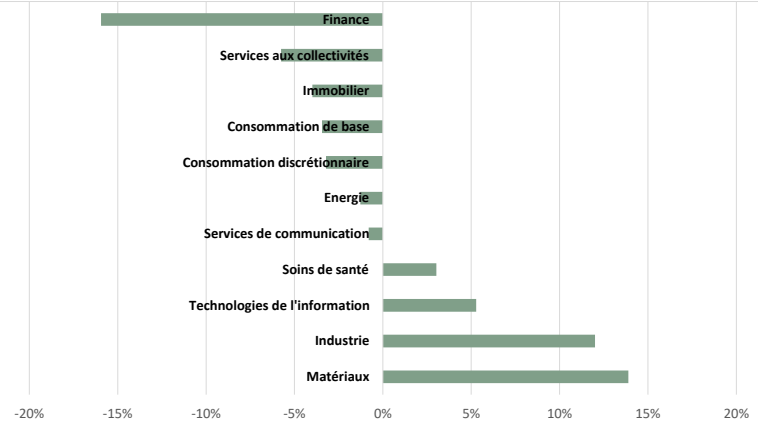
REPARTITION SECTORIELLE



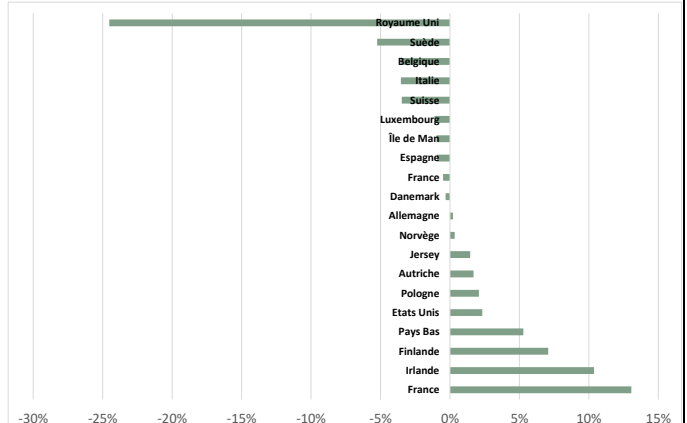
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	37,1%
20 premières valeurs	67,1%
30 premières valeurs	87,4%
Totalité	99%

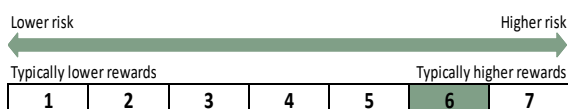
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	50%
5-10	25%
< 5	23%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	9,7

STATISTIQUES

Exposition actions	99%
Cash	1%
Nombre de lignes	39
Active Share	94%
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 réglementaires du fonds (Prospectus, DICI), disponibles sur simple demande auprès de Preval.