



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 +2,5% sur le mois d'octobre contre +2,4% pour le STOXX Europe Mid 200 Net Return EUR.

La période des publications du troisième trimestre s'est ouverte avec des résultats globalement meilleurs qu'attendus. En effet, les pénuries de composants électroniques et de capacités logistiques dans un environnement de hausses de coûts généralisées faisaient craindre une détérioration des résultats des sociétés de notre univers d'investissement au second semestre.

Malgré ces facteurs qui restent d'actualité, la demande s'est maintenue à un niveau élevé et les sociétés sont généralement parvenues à passer des hausses de prix, facilitées par les conditions inflationnistes.

Le mois d'octobre a été riche en événements avec de nombreuses publications de résultats des sociétés en portefeuille et d'indicateurs macroéconomiques.

Dans ce contexte, Metso Outotec et Prosus se sont illustrés en tant que contributeurs positifs à la performance mensuelle du fonds.

Metso Outotec (Biens d'investissement – Finlande) a publié de bons résultats malgré une légère pression sur son chiffre d'affaires et ses marges liée à la difficulté d'approvisionnement en composants. La société a fait part de très bonnes prises de commandes qui présagent de bons résultats à venir et le titre a réagi en conséquence.

La société Prosus (Internet – Pays-Bas) a connu une hausse de cours sans raison spécifique. Son cours de bourse était sous pression depuis le début de l'année sur fond de régulation sectorielle susceptible d'affecter le géant internet chinois Tencent dont Prosus détient un peu moins de 29% du capital. La ligne avait été renforcée ces dernières semaines compte tenu de la valorisation très attractive du groupe, même dans un scénario de pressions règlementaires.

Principal détracteur à la performance du mois, Worldline (Services de paiements – France) a publié des objectifs à moyen terme plus faibles que prévus. La position a été maintenue puisque les fondamentaux du groupe restent solides et nous jugeons la valorisation attractive.

Après une bonne gestion de la crise Covid, les sociétés de votre fonds Preval-Entrepreneurs font montre d'une maîtrise de leurs prix et de leurs marges dans un environnement de forte demande, afin d'absorber l'impact de l'inflation voire d'en profiter.

Nous vous remercions pour votre confiance.

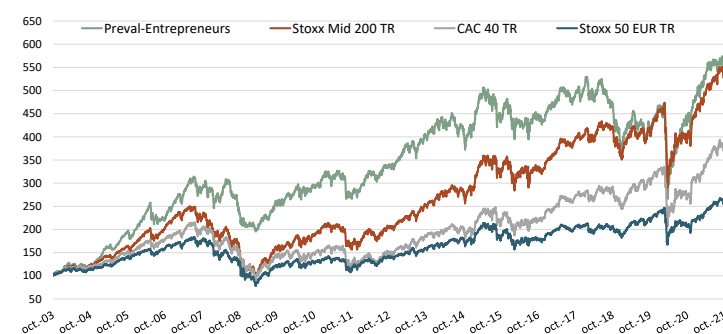
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

29/10/2021	Preval-Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	448,5%	438,3%	169,9%	290,9%
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	12,1%	17,5%	21,5%	25,8%
Mois	2,5%	2,4%	5,4%	4,8%

** 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)	4,9%
METSO OUTOTEC OYJ (Finlande, Biens d'investissement)	4,7%
ELIS SA (France, Services commerciaux et profes)	4,1%
ATOS (France, Logiciels et services)	3,9%
KONECRANES (Finlande, Biens d'investissement)	3,8%
DINO POLSKA SA (Pologne, Vente au détail de produits a)	3,6%
SECURITAS AB-B SHS (Suède, Services commerciaux et profes)	3,6%
DCC (Irlande, Biens d'investissement)	3,6%
ANDRITZ AG (Autriche, Biens d'investissement)	3,5%
PROSUS NV (Pays Bas, Vente au détail)	3,4%

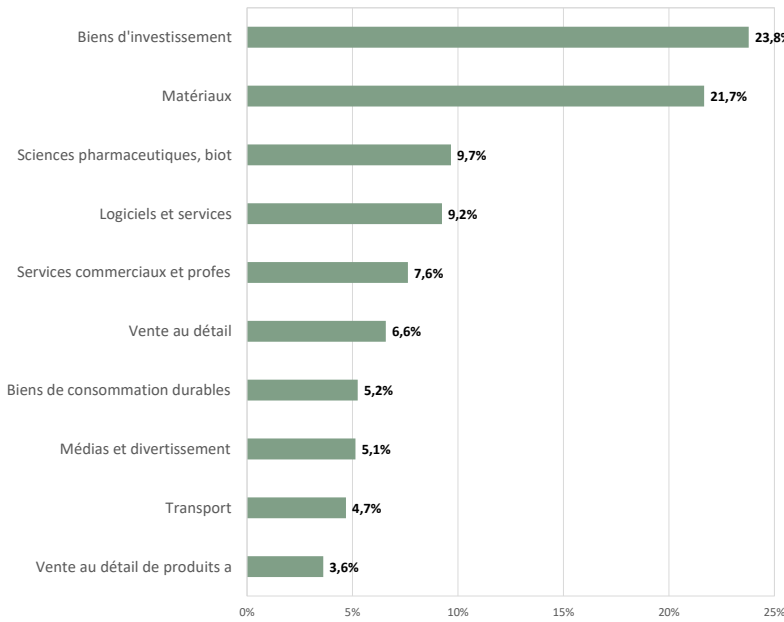
FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	97,4 Millions
Devise	EUR
VL validée	548,47 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

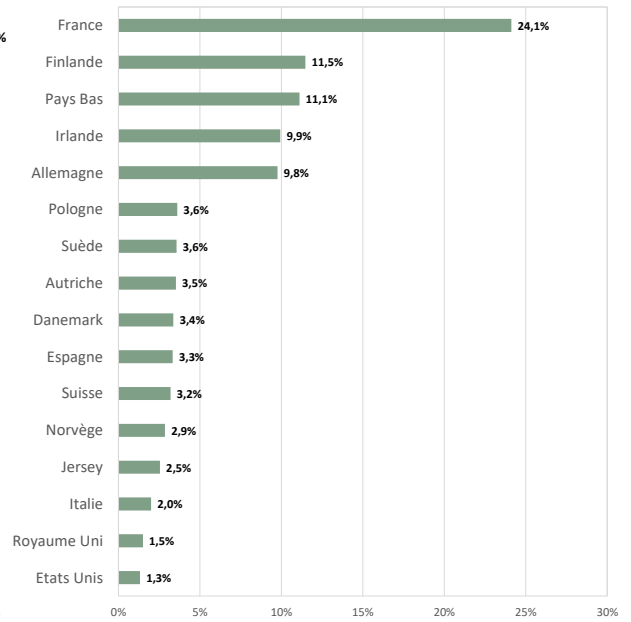
Rapport mensuel

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

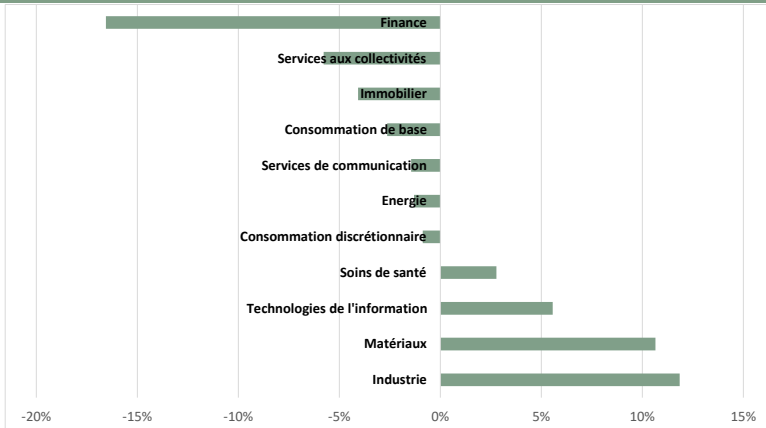
REPARTITION SECTORIELLE



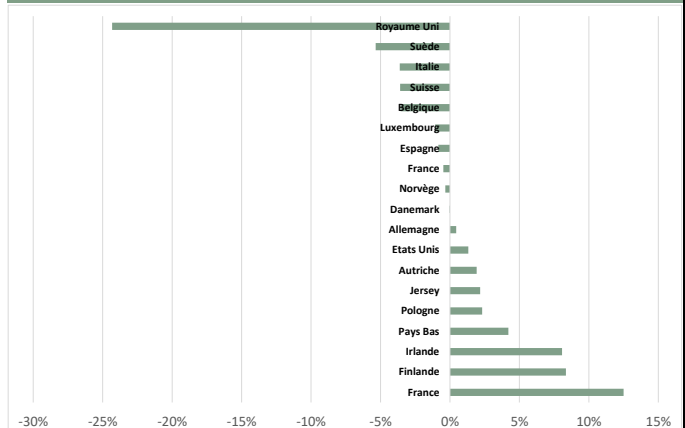
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	39,1%
20 premières valeurs	71,0%
30 premières valeurs	92,9%
Totalité	97%

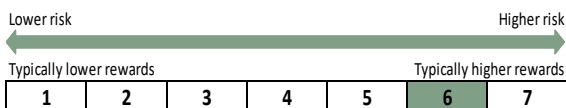
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	47%
5-10	29%
< 5	21%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	9,3

STATISTIQUES

Exposition actions	97%
Cash	3%
Nombre de lignes	33
Active Share	93%
PE Median	16,8

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.