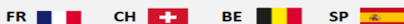


Rapport mensuel

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,

Votre fonds Preval-Entrepreneurs affiche une performance de +0,9% sur le mois de mai contre +2,5% pour le STOXX Europe Mid 200 Net Return EUR. La sous-exposition du fonds aux secteurs bancaire et de l'énergie explique sa sous-performance mensuelle par rapport à son indice.

Les résultats du premier trimestre des sociétés en portefeuille ont été de bonne facture. Malgré une reprise économique marquée - particulièrement pour les sociétés au profil cyclique - les dirigeants des entreprises de notre univers d'investissement se montrent encore prudents compte tenu de la situation sanitaire toujours tendue dans certains pays émergents, d'une réouverture encore partielle dans bon nombre de pays développés et d'une émergence de pressions inflationnistes depuis quelques mois.

Le mois de mai s'est avéré relativement calme en termes d'évènements d'entreprises et de volatilité. Dans ce cadre, quelques sociétés se sont tout de même démarquées.

La société Polymetal International (Mine d'or – Jersey) a profité d'un rebond du cours de l'or. En effet, le prix du métal jaune a bénéficié de sa corrélation négative aux taux d'intérêts, dans un environnement de stabilisation des rendements obligataires dans les pays développés. La hausse de ces mêmes taux en début d'année, soutenue par l'apparition de pressions inflationnistes, nous avait offert un point d'entrée que nous avons jugé intéressant. A.P. Moeller Maersk (Transport de conteneurs – Danemark) a continué de profiter d'une forte demande pour ses services de transport dans un contexte de reprise économique marquée et de pénurie de conteneurs. Ainsi, le géant du transport maritime et ses pairs continuent d'appliquer des tarifs élevés, profitant de la situation inhabituelle et de la rationalité nouvelle d'une industrie en phase de consolidation depuis de nombreuses années.

A l'inverse, les sociétés Lundin Mining (Mine de cuivre – Canada) et Stora Enso (Production de papier/carton et pâte à papier – Finlande) ont eu un impact négatif sur la performance mensuelle du fonds. Lundin Mining a été affecté par l'annonce d'une potentielle taxe spéciale sur la vente de cuivre au Chili, principale géographie où se situent ses mines. Une partie de la ligne a été cédée dans l'attente de plus de visibilité mais nous maintenons une position puisque la valorisation reste attractive après la baisse récente. Stora Enso a subi une baisse des cours de la pâte à papier qui succède à une période de plusieurs mois de forte hausse. Nous maintenons la position car nous estimons la valeur encore décotée.

Les sociétés de votre portefeuille, grâce à leur pricing power, devraient profiter de la reprise économique associée à l'assouplissement généralisé des mesures sanitaires.

Nous vous remercions pour votre confiance.

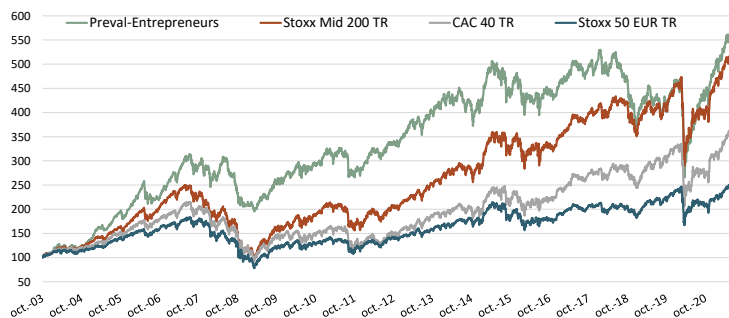
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

31/05/2021	Preval-Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	456,1%	417,6%	149,9%	267,0%
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	13,6%	13,0%	12,5%	18,1%
Mois	0,9%	2,5%	2,1%	4,0%

** 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)	5,1%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	4,1%
LINDE PLC (Irlande, Matériaux)	3,6%
BRENTAG AG (Allemagne, Biens d'investissement)	3,6%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (France, Biens d'investissement)	3,5%
GRIFOLS SA (Espagne, Sciences pharmaceutiques, biot)	3,4%
ELIS SA (France, Services commerciaux et profes)	3,4%
RHI MAGNESITA NV (Pays Bas, Matériaux)	3,3%
VIFOR PHARMA AG (Suisse, Sciences pharmaceutiques, biot)	3,0%
DCC (Irlande, Biens d'investissement)	3,0%

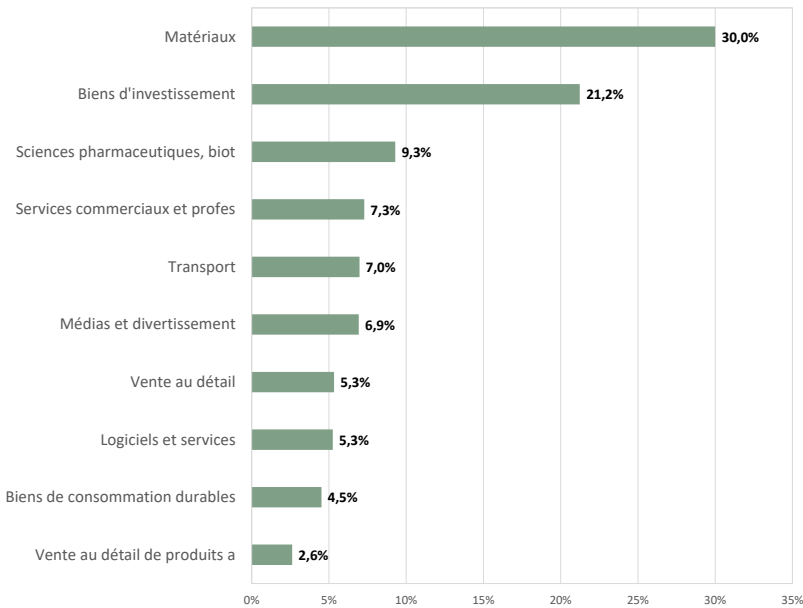
FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	110,4 Millions
Devise	EUR
VL validée	556,14 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

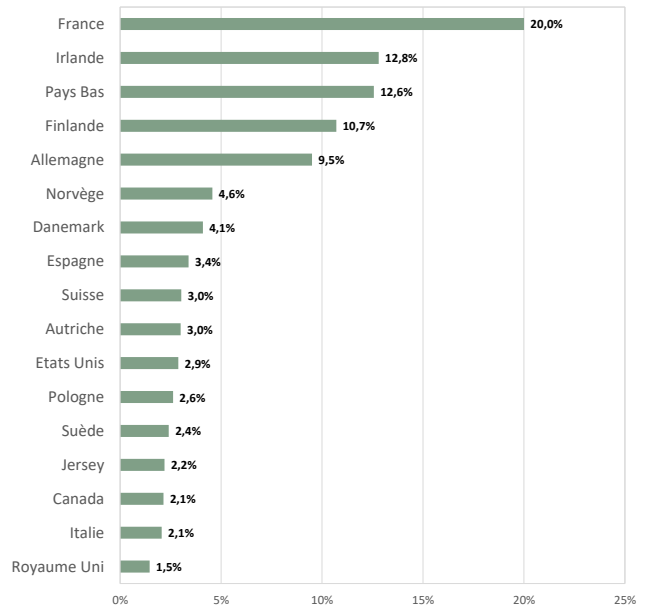
Rapport mensuel

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

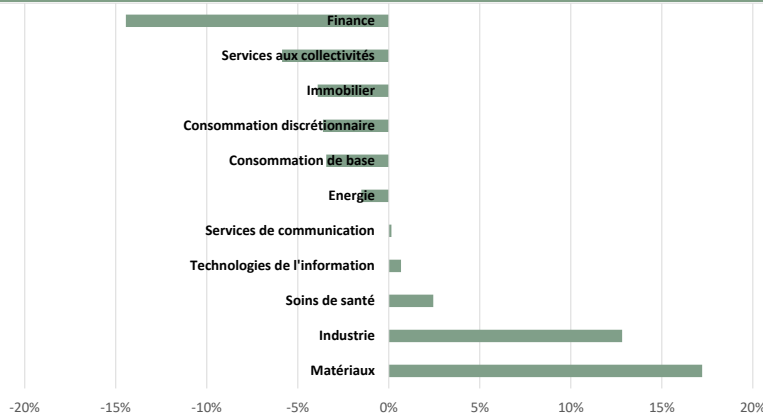
REPARTITION SECTORIELLE



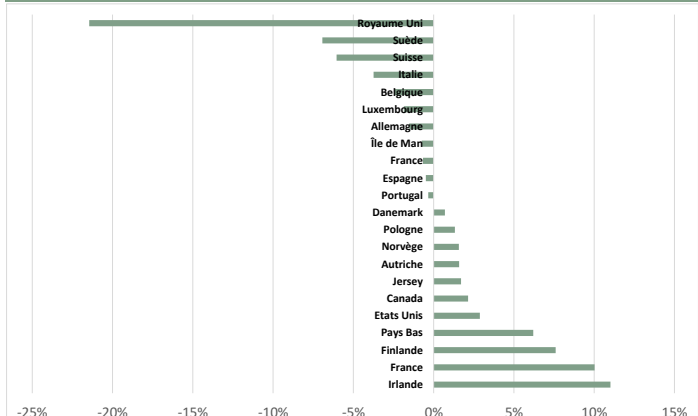
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	36,0%
20 premières valeurs	64,3%
30 premières valeurs	86,4%
Totalité	99%

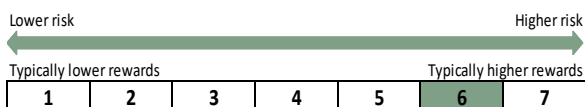
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	50%
5-10	25%
< 5	25%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	10,2

STATISTIQUES

Exposition actions	99%
Cash	1%
Nombre de lignes	38
Active Share	93%
PE Median	18,9

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.