

## Rapport mensuel

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)
- Investir dans des sociétés cotées temporairement mal aimées (approche Value/contrariante): une approche focalisée sur la connaissance dans la durée de sociétés leaders et de qualité (univers réduit d'environ 250 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 volatilité des marchés est redescendue significativement des pics connus en mars. Néanmoins, les fluctuations des indices macro-économiques, les avancées concernant les traitements potentiels du Covid-19, les restrictions dues à ce virus, et les mesures de soutien à l'économie de la part des Gouvernements et Banques Centrales, continuent d'alimenter une volatilité élevée au sein de certains secteurs. Dans cet environnement, votre fonds Entrepreneurs est en hausse de +6,7% sur le mois d'août contre une hausse de + 4,0% pour son indice de référence.

Les décisions d'assouplissement monétaire récentes de la part des Banques Centrales augmentent le risque d'une hausse de l'inflation dans l'économie réelle en plus d'une inflation de la valeur des actifs de placement. Il est difficile d'anticiper si cette inflation va effectivement se manifester ; encore moins de prévoir quand. En effet, l'inflation est en théorie la variable d'ajustement entre la quantité de biens et services produits dans une économie, la demande pour ceux-ci et la quantité de monnaie en circulation. L'inflation résulte soit d'une réduction généralisée de l'offre, hausse de la demande ou hausse de la quantité de monnaie.

Parmi ces trois variables, la seule certaine à ce jour correspond à la quantité de monnaie en circulation qui augmente de jour en jour, conséquence de la réponse des institutions supranationales à la situation de crise sanitaire. Les interrogations quant aux deux autres variables restent fortes :

- 1 - Dans quelle mesure les ruptures dans les chaînes d'approvisionnement et de production de biens et services pourraient-elles faire monter les prix de ces biens et services malgré la nature déflationniste du progrès technologique au sein de ces chaînes ?
- 2 - Dans quelle mesure la demande pour ces biens et services pourrait-elle faire monter les prix ? Ce point est d'autant plus incertain que depuis la crise de 2008, les acteurs économiques ont pris conscience de l'absence d'inflation et ont tendance à ne pas consommer plus malgré une quantité de monnaie en hausse, puisque la consommation future ne sera en théorie pas plus chère. Ils ont donc tendance à se tourner vers les placements financiers et faire monter le prix des actifs, en commençant par les moins risqués.

Conscients de notre incapacité à prévoir le comportement des deux variables susmentionnées, nous nous efforçons d'investir dans des sociétés :

- 1 - Capables de transférer d'éventuelles hausses de leurs prix de production à leurs clients (le « pricing power ») grâce à un positionnement concurrentiel solide et/ou un modèle économique à fortes barrières à l'entrée ;
- 2 - Dont les produits sont essentiels à leurs clients (non discrétionnaires) ;
- 3 - Dont les valorisations sont faibles à raisonnables et en adéquation avec la capacité bénéficiaire présente et future de ces sociétés.

Ces caractéristiques permettent à Preval et aux sociétés détenues en portefeuille d'aborder le futur avec sérénité, indépendamment du comportement de l'inflation.

Les excès inouïs de valorisation commis il y a quelques mois seulement dans la panique des marchés ne sont pas totalement corrigés, particulièrement dans le segment des moyennes capitalisations. Cela nous permet d'être raisonnablement optimistes dans le potentiel de notre stock picking même après le fort rebond boursier de ces dernières semaines, justifié par des résultats semestriels globalement impressionnants des sociétés du portefeuille, dans un environnement économique très particulier.

Nous vous remercions pour votre confiance.

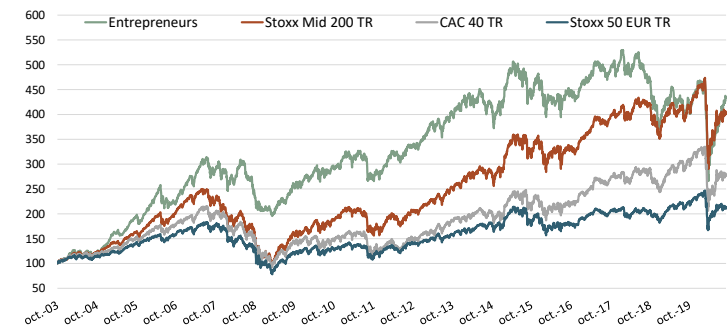
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

### PERFORMANCE EN EUROS\*

31/08/2020	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	332,7%	300,4%	110,4%	176,0%
2017	11,8%	16,2%	9,0%	12,7%
2018	-25,2%	-11,1%	-10,2%	-8,0%
2019	21,7%	26,4%	27,4%	30,5%
2020	-6,6%	-11,9%	-11,2%	-15,6%
Mois	6,7%	4,0%	1,7%	3,4%

\*\* 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

SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	7,7%
G4S PLC (Royaume Uni, Services commerciaux et profes)	7,5%
LINDE PLC (Irlande, Matériaux)	4,9%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	4,5%
METSO OUTOTEC OYJ (Finlande, Biens d'investissement)	3,7%
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC (Jersey, Matériaux)	3,6%
PROSUS NV (Pays Bas, Vente au détail)	3,3%
DCC (Irlande, Biens d'investissement)	3,2%
INGENICO GROUP (France, Matériel et équipement liés)	3,1%
BRENTAG AG (Allemagne, Biens d'investissement)	3,0%

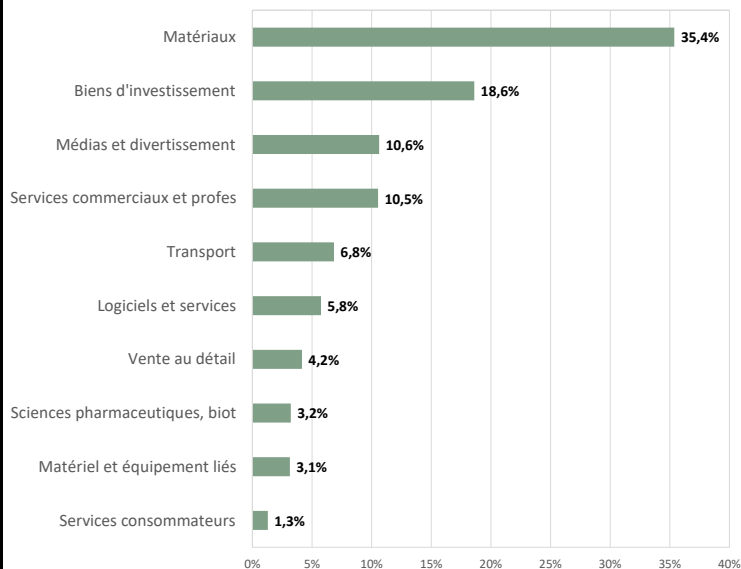
### FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	89,3 Millions
Devise	EUR
VL validée	432,66 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

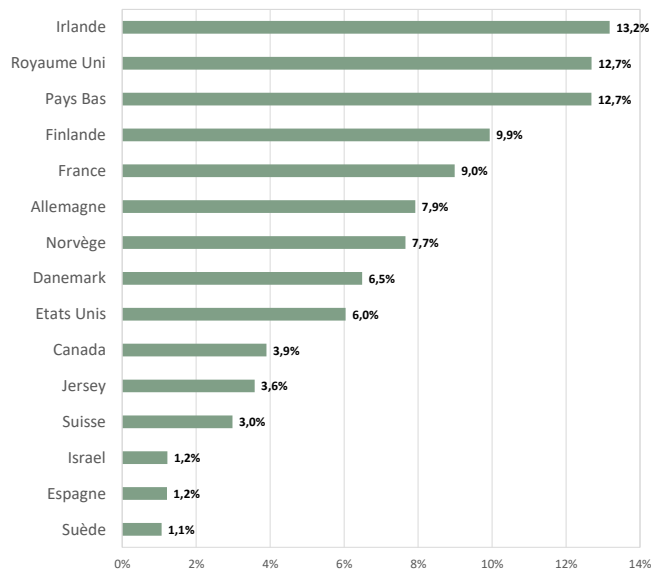
## Rapport mensuel

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

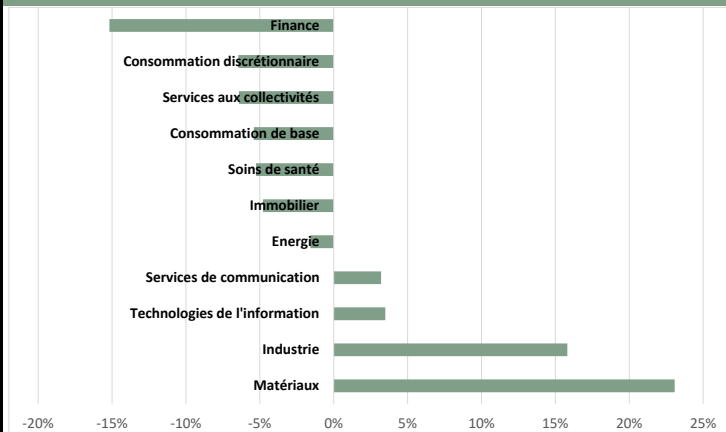
### REPARTITION SECTORIELLE



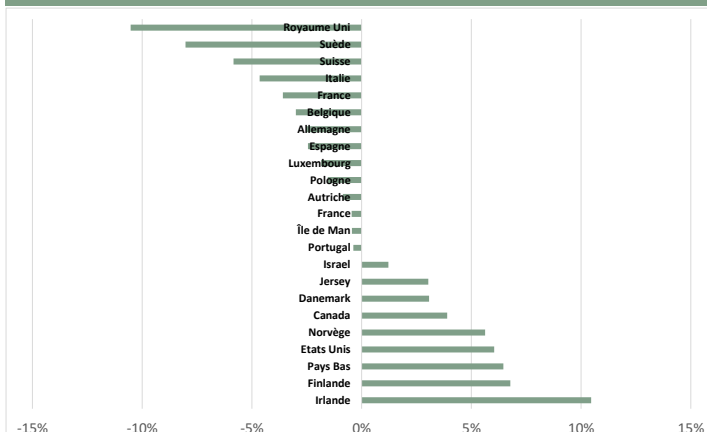
### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



### SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



### SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



### CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	44,5%
20 premières valeurs	70,8%
30 premières valeurs	88,3%
Totalité	100%

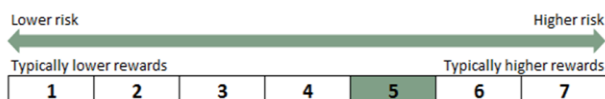
### CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	45%
5-10	29%
< 5	25%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	9,7

### STATISTIQUES

Exposition actions	100%
Cash	0%
Nombre de lignes	40
Active Share	93%
PE Median	21,5

### 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. 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.