

## Reporting Mensuel

ENTREPRENEURS, éligible au PEA, est investi dans une quarantaine de sociétés européennes, leaders sur des marchés à fortes barrières à l'entrée.

### COMMENTAIRE DE GESTION

Votre fonds Entrepreneurs a progressé de +6,7% sur le mois d'avril, surperformant son indice de référence le Stoxx Mid 200 de 260 points de base. Depuis janvier, l'évolution de votre fonds se monte à +18,4%. Le mois a été marqué par des marchés bien orientés, portés par les commentaires accommodants de la BCE sur les taux d'intérêt, l'emprunt d'état allemand restant proche de 0. Dans le cadre du Brexit, l'Europe a donné son accord pour repousser l'échéance au 31 octobre validant la probabilité d'un accord raisonné, ce qui a contribué à renforcer la livre sterling contre l'euro.

Les faits marquants pour Entrepreneurs : G4S, votre 1ère position, avait indiqué, au mois de mars, réfléchir à une évolution stratégique destinée à séparer ses activités de sécurité de celles de transports de fonds. Cette réflexion doit déboucher sur une décision du conseil d'administration au 2nd semestre. G4S a reçu des marques d'intérêt non sollicitées de la part d'industriels et de fonds de private equity, pour tout ou partie de sa division Cash suite à cette décision. Le titre a aussi bénéficié d'un intérêt spéculatif émanant du canadien GardaWorld pour une éventuelle offre. Toutefois, le marché n'a pas accordé une grande confiance à ces commentaires compte tenu de la taille relativement petite du canadien et de son endettement élevé. Les fortes positions de G4S dans le domaine de la gestion de cash aux Etats-Unis, en Afrique et le reste du monde, sa technologie Cash360 qui se développe auprès de grands comptes internationaux et son activité bien orientée au 1er trimestre avec un chiffre d'affaires en progression de 4,8%, nous laissent anticiper une amélioration des performances financières cette année. Le titre se traite avec une décote importante sur ses concurrents, ce qui apparaît, pour le leader mondial, totalement injustifié dans une optique de scission.

La performance du mois d'avril a également bénéficié de la poursuite de la hausse d'AP Moller (+19,3% en EUR) porté par une amorce de discipline prix/volumes dans le secteur du transport de containers et la scission de la division forage, impliquant un retour de cash aux actionnaires. Nous soulignerons aussi la hausse de Husqvarna (+12,7%) qui conçoit des tondeuses à gazon haut de gamme, grâce aux bénéfices financiers de son recentrage alors que la demande pour ses produits est forte au plan mondial. Enfin, les prémices d'amélioration des ventes de Ceconomy dont le bilan est sain, accompagnés d'un plan de restructuration à 2 ans, ont permis au titre de poursuivre son redressement (+26,1% sur le mois écoulé).

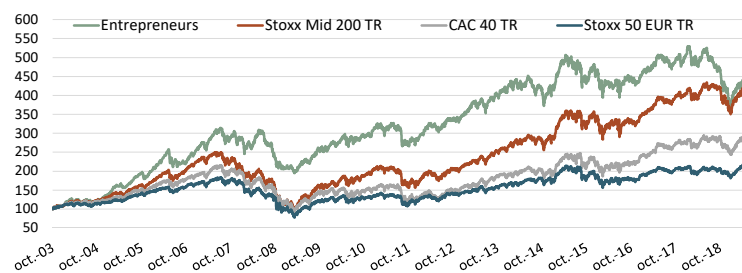
Attentifs, sélectifs et optimistes : votre portefeuille est composé de sociétés leader de qualité mais oubliées des marchés car value et souvent hors des grands indices. Elles offrent une valorisation attrayante, un bilan sain, des rendements des dividendes élevés et surtout, selon nous, des perspectives de croissance sous-évaluées qui confortent notre optimisme. Malgré ce bon début d'année le potentiel de progression de votre fonds est important à mesure que le marché reconnaitra leur capacité croissance bénéficiaire, à l'image de l'évolution de G4S sur le mois d'avril (+18,3%). Rappelons que l'environnement de taux d'intérêt devrait rester durablement bas et que ceci est stratégiquement favorable à l'investissement dans les actifs dits risqués, et notamment les actions.

### PERFORMANCE EN EUROS \*

30-04-19	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	350,77%	321,3%	118,7%	198,3%
2016	-2,5%	1,5%	0,7%	8,8%
2017	11,8%	16,2%	9,0%	12,7%
2018	-25,2%	-11,1%	-10,2%	-8,0%
2019	18,4%	17,1%	17,6%	19,0%
Mois	6,7%	4,1%	3,2%	4,9%

\*\* Le 01/10/2003

### PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

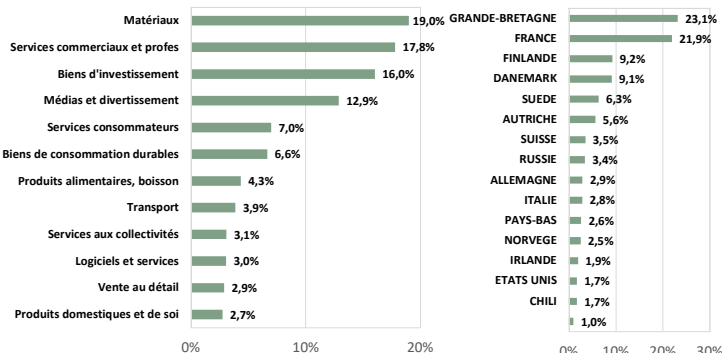


\*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances ne sont pas constantes dans le temps. Source bloomberg

### PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (GRANDE-BRETAGNE, Services commerciaux et profes)	7,2%
INFORMA PLC (GRANDE-BRETAGNE, Médias et divertissement)	4,1%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (DANEMARK, Transport)	3,9%
KONECRANES (FINLANDE, Biens d'investissement)	3,8%
HUSQVARNA AB-B SHS (SUEDE, Biens de consommation durables)	3,6%

### REPARTITION SECTORIELLE ET GEOGRAPHIQUE



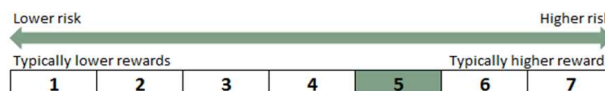
### CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	32%
5-10	17%
< 5	50%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,2

### STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	99%
CASH	1%
NOMBRE DE LIGNES	38
ACTIVE SHARE	96%

### 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. Le FCP 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.