

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,

Sur le mois de février, votre fonds Entrepreneurs a progressé de +4.5% contre +3.1% pour son indice de référence.

L'actualité mondiale a été marquée par l'accélération du déploiement des divers vaccins contre la Covid-19, laissant entrevoir l'espoir d'un début de normalisation au cours du second semestre 2021.

La crainte des investisseurs de voir les plans de relance massifs conduire à une surchauffe économique - et notamment à des pressions inflationnistes - a entraîné une remontée des taux. La FED a cependant confirmé son intention de poursuivre une politique monétaire accommodante jusqu'à ce que les objectifs d'inflation et d'emploi soient atteints.

Parmi les sociétés en portefeuille, les entreprises productrices de matières premières et matériaux de base ont particulièrement profité du début de normalisation de l'économie et d'un effet de restockage de la part des clients. Dans cet environnement de reprise, les sociétés Lundin Mining (Production de cuivre ; Canada), Kaz Minerals (Production de cuivre ; Kazakhstan), Imerys (Production de minéraux industriels ; France) et Stora Enso (Production de papier et pâte à papier ; Finlande) ont affiché des hausses de cours respectives de +29%, +17%, +9% et +9% sur le mois.

A l'inverse, les performances boursières des sociétés plus défensives, à l'image de Grifols (Industrie pharmaceutique ; Espagne), Vifor Pharma (Industrie pharmaceutique ; Suisse) et Qiagen (Production de tests moléculaires ; Pays Bas), ont eu un impact négatif sur la performance mensuelle du fonds avec des cours de bourse respectifs à -14% ; -8% et -8%. La production de Grifols a été impactée par les fermetures ponctuelles de centres de collecte de sang et une baisse du nombre de donneurs qui restreignent leurs déplacements par crainte de la Covid-19. Cette même crainte a poussé une partie des patients de Vifor Pharma à ne pas suivre leurs traitements. Le cours de la société Qiagen, de son côté, souffre des campagnes de vaccination puisqu'une partie de son portefeuille produits correspond à des tests de dépistage du virus. Ces impacts ponctuels ne remettent pas en question les tendances structurelles auxquelles ces sociétés sont exposées.

Dans un contexte favorable de taux très bas et de création monétaire forte, nous sommes résolument optimistes sur le potentiel de réappréciation de la valeur des sociétés en portefeuille et du « stock picking » en général. En effet, la performance des marchés actions de ces dernières années s'est concentrée sur les valeurs dites de croissance, laissant dans l'oubli un certain nombre de sociétés de qualité.

Nous vous remercions pour votre confiance.

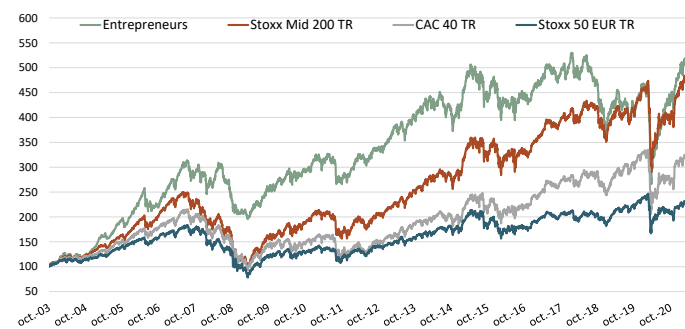
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

26/02/2021	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	407,0%	369,1%	123,9%	219,8%
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	3,6%	2,4%	0,8%	2,9%
Mois	4,5%	3,1%	1,8%	5,6%

** 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)	5,3%
DCC (Irlande, Biens d'investissement)	3,6%
LUNDIN MINING (Canada, Matériaux)	3,6%
SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	3,5%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	3,5%
ELIS SA (France, Services commerciaux et profes)	3,4%
LINDE PLC (Irlande, Matériaux)	3,2%
BRENTAG AG (Allemagne, Biens d'investissement)	3,2%
IMERYSA (France, Matériaux)	3,2%
QIAGEN NV (Pays Bas, Sciences pharmaceutiques, biot)	3,1%

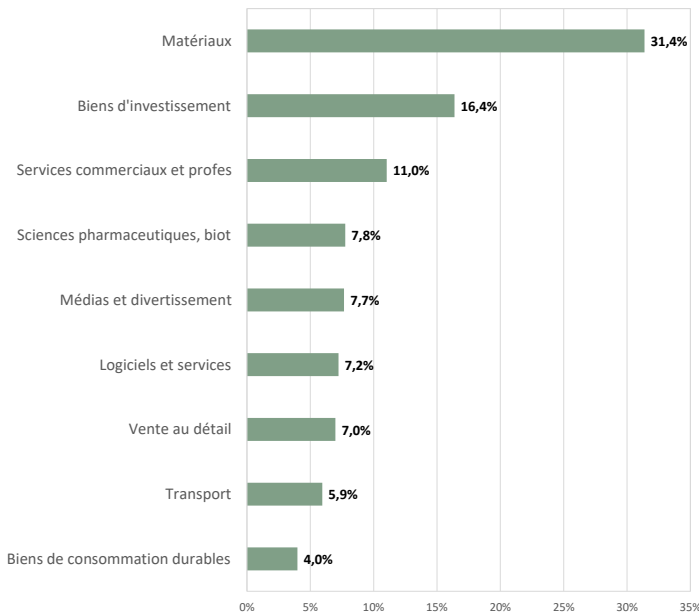
FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	102,6 Millions
Devise	EUR
VL validée	506,98 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5

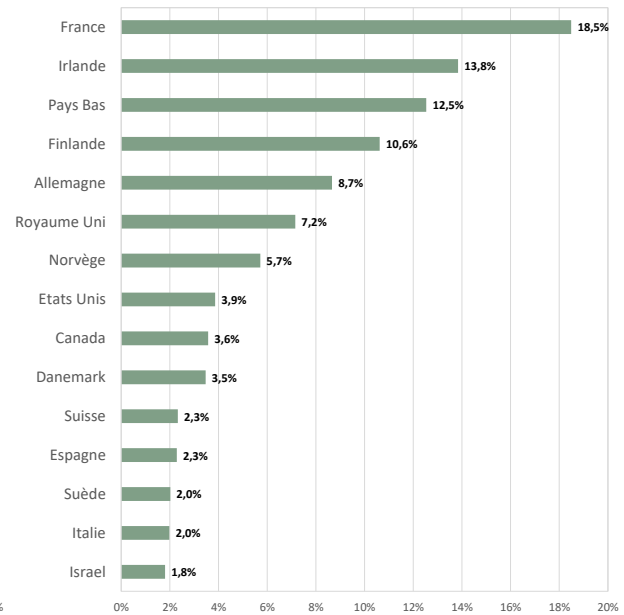
Rapport mensuel

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

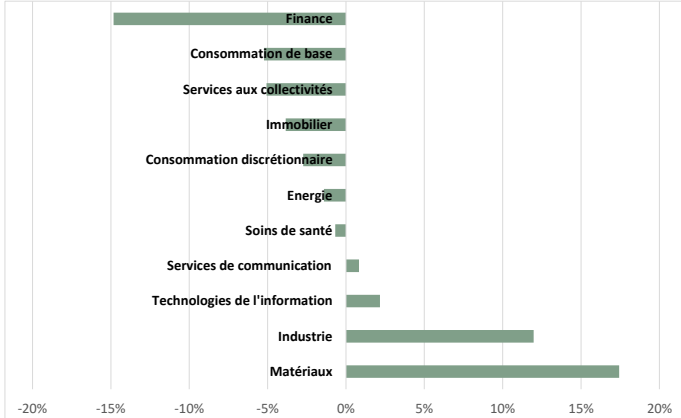
REPARTITION SECTORIELLE



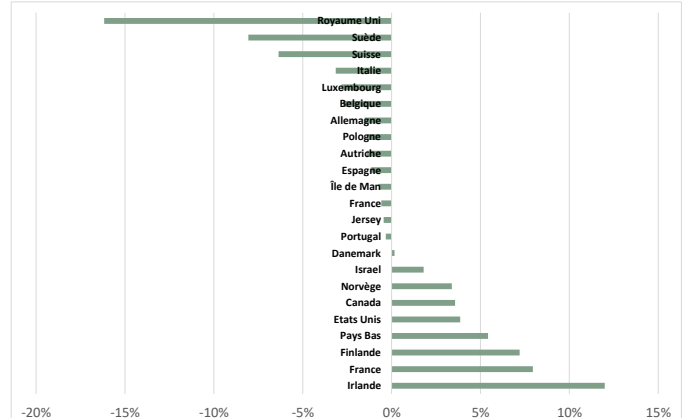
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	35,6%
20 premières valeurs	63,0%
30 premières valeurs	83,9%
Totalité	98%

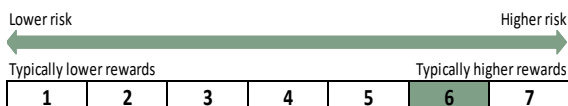
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	44%
5-10	28%
< 5	26%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	9,4

STATISTIQUES

Exposition actions	98%
Cash	2%
Nombre de lignes	39
Active Share	93%
PE Median	19,9

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. 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.