

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,

Sur le mois de Mars, votre fonds a baissé de -23,1% contre -19% pour son indice de référence.

Cette baisse, s'expliquant par l'extension du confinement lié au coronavirus à une grande partie de la population mondiale (même si la zone asiatique semble sur le point d'en sortir), est très brutale, et comme toujours dans ces situations, peu discriminée.

Elle s'accompagne d'une volatilité importante des cours de bourse. Les journées de forte baisse sont dues à un sentiment de peur extrême du marché, impliquant une forte récession, tandis que les journées de forte hausse résultent d'un sentiment d'espoir de reprise économique lié à des mesures sans précédent de soutien de l'économie, prises par les différents gouvernements et banques centrales.

Dans ces moments de forte incertitude, nous nous devons de rester calmes et rationnels. Cela veut dire accepter la réalité telle qu'elle se présente (même si cette dernière ne nous plaît pas) et réfléchir aux implications concrètes des problèmes de nos entreprises, selon leurs métiers. Il faut bien sûr éviter de céder à nos émotions extrêmes qui risquent de nous pousser à prendre des décisions impulsives.

Notre humble avis est le suivant : sur le plan négatif, nous pensons que la crise résultant de la propagation du COVID-19 aura des conséquences économiques certainement plus graves que la crise de 2007-2008. Il y a 12 ans, l'économie avait en effet subi un gros ralentissement ; aujourd'hui, avec environ un tiers de la population mondiale confinée à domicile, elle est littéralement à l'arrêt. Cependant, sur le plan positif, nous pensons que les avancées technologiques et médicales et l'action massive, rapide et mieux coordonnée qu'en 2008 des gouvernements et des banques centrales, éviteront un effondrement économique mondial. La nature humaine a toujours su s'adapter aux situations les plus adverses et même si nous sommes dans l'incapacité de mettre une date de fin à cette crise, nous n'avons aucun doute que nous allons en sortir.

Dans ce contexte, les cours de bourse actuels sont très déprimés sur tous les critères, intégrant la récession en cours. Nous suivons avec grande attention, au quotidien, la résilience financière et la capacité de chaque société du portefeuille à bien gérer les difficultés actuelles, de façon à ce qu'elles sortent renforcées de cette crise. Le rebond de leurs cours de bourse suivra naturellement.

Les membres de notre équipe sont en bonne santé et sont tous mobilisés pour suivre les décisions et annonces de nos entreprises. Nous avons ainsi ponctuellement allégé les sociétés de moyennes capitalisations et plus endettées au profit de sociétés plus liquides, plus résilientes et aux bilans plus solides, afin d'améliorer le potentiel du portefeuille pour les mois à venir.

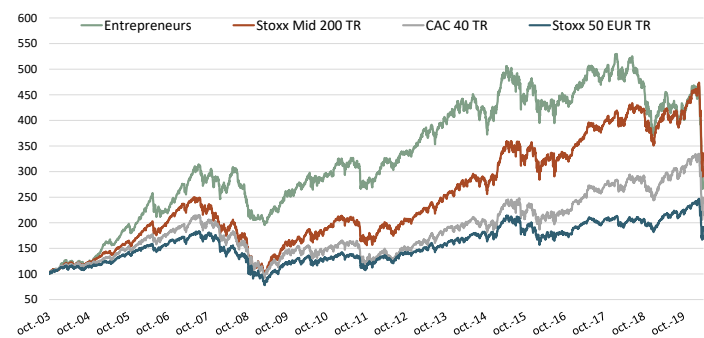
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

31/03/2020	Entrepreneurs	Stoxx Mid 200 TR	Stoxx 50 EUR TR	CAC 40 TR
Depuis Création**	207,6%	231,7%	91,9%	141,5%
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	-33,6%	-27,1%	-19,0%	-26,1%
Mois	-23,1%	-19,0%	-10,3%	-17,0%

** 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

VEOLIA ENVIRONNEMENT (France, Services aux collectivités)	5,7%
LINDE PLC (Irlande, Matériaux)	5,2%
SCHIBSTED (Norvège, Médias et divertissement)	4,5%
ARKEMA (France, Matériaux)	4,0%
VALMET OYJ (Finlande, Biens d'investissement)	3,7%
G4S PLC (Royaume Uni, Services commerciaux et profes)	3,6%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (Danemark, Transport)	3,6%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (Suisse, Matériaux)	3,4%
BRENTNAG AG (Allemagne, Biens d'investissement)	3,3%
CRH PLC (Irlande, Matériaux)	3,3%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	1 octobre 2003
Code Isin	FR0010007542
Code Bloomberg	FLINENT FP
Reuters (RIC)	LP600 88694
Actif (EUR)	65,2 Millions
Devise	EUR
VL validée	307,57 EUR
Benchmark	Stoxx Mid 200 TTR
Dépositaire	CIC
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off	10h
Type	UCITS 5



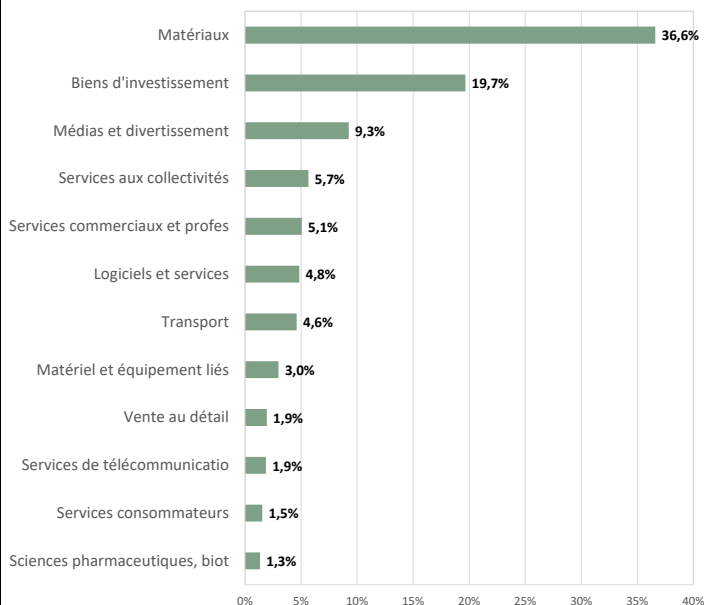
ENTREPRENEURS

mars-20

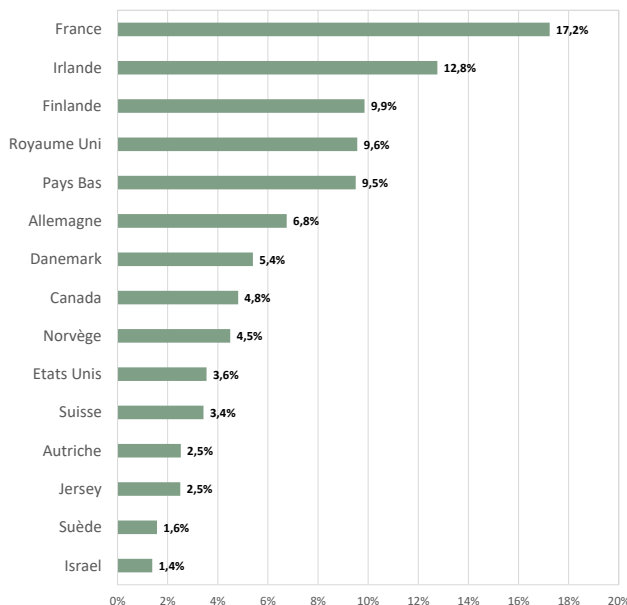
Rapport mensuel

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

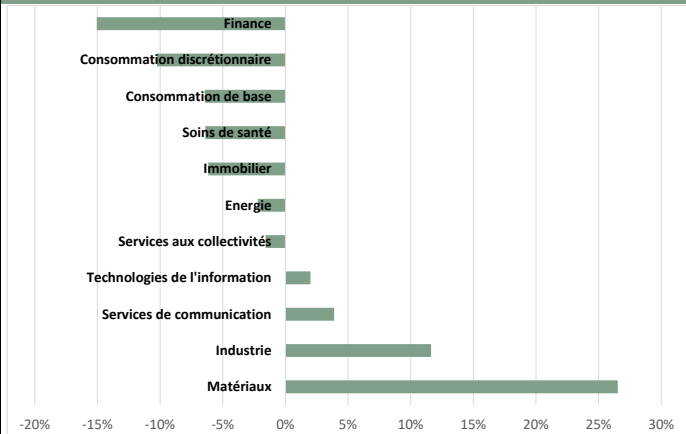
REPARTITION SECTORIELLE



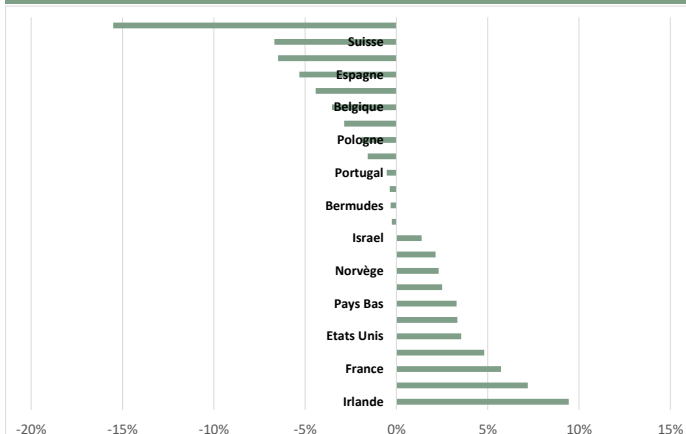
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	40,4%
20 premières valeurs	66,6%
30 premières valeurs	84,7%
Totalité	95%

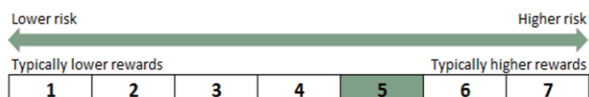
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	36%
5-10	26%
< 5	34%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	6,6

STATISTIQUES

Exposition actions	95%
Cash	5%
Nombre de lignes	38
Active Share	91%
PE Median	14,1

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 règlementaires du fonds (Prospectus, DICI), disponibles sur simple demande auprès de Preval.