



**FCPR ENTREPRENEURS
& RENDEMENT N°8**

NOVEMBRE 2023



ENTREPRENEUR INVEST

UN ACTEUR INCONTOURNABLE DU FINANCEMENT DES PME

CRÉÉ PAR DES ENTREPRENEURS POUR DES ENTREPRENEURS

1,538 Md€

D'ACTIFS COLLECTÉS

au 31 décembre 2022

+250 PME

ACCOMPAGNÉES

depuis 2000



Accompagnement financier,
via des interventions en fonds propres
ou quasi-fonds propres et obligations
diverses, en fonction des besoins de
l'entreprise.



**Accompagnement stratégique
et opérationnel,** directement ou
indirectement en s'appuyant sur un
réseau de partenaires.

DES PARTENARIATS AVEC DES ACTEURS FINANCIERS MAJEURS

bpi**france**

Neufilze OBC
ABN AMRO



Banque
européenne
d'investissement

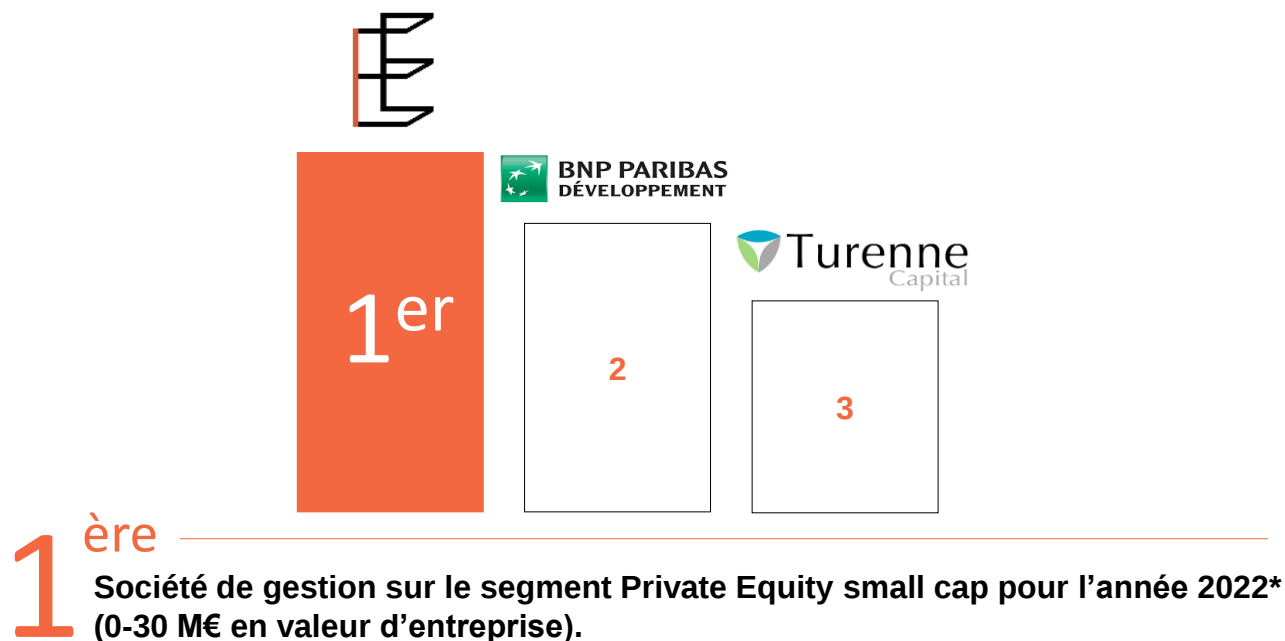
SwissLife

Spirica

NATIXIS
WEALTH MANAGEMENT
BEYOND BANKING



UN LEADER INDÉPENDANT DANS L'ACCOMPAGNEMENT DES PME DE CROISSANCE



Entrepreneur Invest est une société de gestion de portefeuille indépendante, agréée AMF, créée en 2000 par des entrepreneurs qui ont connu toutes les étapes possibles de la vie d'une entreprise : du parcours de la feuille blanche à l'introduction en bourse, de la création à la vente à des partenaires financiers et ou industriels ou encore le redressement d'entreprises.

Les fonds collectés depuis plus de 20 ans, représentent un montant de +1,5 milliard d'euros pour environ 250 PME accompagnées.

Plus de 25 000 souscripteurs font confiance à Entrepreneur Invest depuis l'origine, principalement des particuliers mais également des institutionnels (associations, petites mutuelles,...).

Investisseur le plus actif sur les PME de Croissance

Depuis plusieurs années, Entrepreneur Invest a mis en place une politique ESG :

- **Au travers d'une équipe dédiée** : Bertrand Meunier directeur ESG & Stratégie ; Julie Gruner, Invest Manager – référente ESG équipe d'investissement
- **Au sein de la Société de Gestion** : formations et politiques de sensibilisation des collaborateurs, partenariats associatifs (le projet Moteur! Pour l'accompagnement des jeunes entre 14-22 ans, H-Up pour l'accompagnement des entrepreneurs en situation de handicap, ...)
- **Dans sa politique d'investissement** : large politique d'exclusion sectorielle (charbon, armes, pornographie, huile de palme,...); questionnaire à l'entrée des investissements et politique d'accompagnement (suivi des axes d'amélioration définis avec l'entreprise: parité, mixité, partage de la richesse, ...)
- **La société est partenaire du Fonds Européen d'Investissement** – Groupe BEI pour le déploiement du programme européen **InvestEU**, en particulier sur l'aspect sustainability. Les nouveaux fonds sont labélisés **Label Relance** et la **charte PRI** est en cours de signature. La société de gestion a reçu la médaille d'argent d'Ecovadis (1^{er} quartile).





UNE OFFRE VARIÉE : SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT EN NON COTÉ INVESTISSEMENTS DANS LES PME

Rendement
net cible *

FPCI ENTREPRENEURS & CROISSANCE

8%

Un fonds mixte (AK + OC)
bénéficiant de **garanties partielles en capital**
Eligible au Remploi - **150 O B-ter**

FCPR ENTREPRENEURS & RENDEMENT

7%

Un fonds obligataire de maturité 6 ans
Bénéficiant d'une garantie partielle en capital
Et d'une fiscalité réduite

FCPI ENTREPRENEURS & INNOVATION

6%

Un fonds mixte (AK + OC)
Avec une **réduction IRPP de 24%**
Et des OC bénéficiant d'une **garantie partielle en capital**

* Constitue un objectif à atteindre sans aucune garantie



UNE OFFRE VARIÉE : SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT PÔLE IMMOBILIER FONDS EXTERNES

Rendement
net cible*

FCPR ENTREPRENEURS & IMMOBILIER

6%

Fonds obligataire de promotions immobilières
Liquidité trimestrielle (engagement min 3 ans)
Distribuant (objectif 4%) - Flat tax
Non soumis à l'IFI

FCPR ENTREPRENEURS SÉLECTION
SECONDAIRE

12%

Un fonds de fonds sur les actions mondiales
souscrites en **secondaire**, offrant un couple
rendement/risque performant avec un **retour sur
investissement rapide. Un fonds très diversifié
bénéficiant d'un timing parfait**

FPCI MID MARKET MONDE 2023

17%

Un fonds avec appels progressifs permettant
d'accéder à l'expertise de Cathay Capital sur le **Mid
Market. Un rendement attractif sur 3 verticales et 3
géographies.**

* Constitue un objectif à atteindre sans aucune garantie

FCPR ENTREPRENEURS & RENDEMENT



LE FCPR ENTREPRENEURS & RENDEMENT N°8

UN PRODUIT RÉSILIENT ET DÉCORRÉLÉ DES MARCHÉS FINANCIERS

FONDS DE PORTAGE OBLIGATAIRES DATÉS

- Des PME non cotées
- Matures et en croissance
- Une diversification sur 15 à 20 lignes
- Un fonds de maturité 6 ans
- **Une assurance du Fonds Européen d'Investissement sur les sous-jacents**, ligne à ligne, couvrant 50% à 70% des pertes potentielles en capital
- Pas de risque de taux
- Un fonds très résilient

50%
à
70%

Le taux de garantie en capital assuré par :



7%

De rendement annuel ciblé

LES OBLIGATIONS CONVERTIBLES: LA STRUCTURATION DU MODÈLE

UN CONTRAT OBLIGATAIRE

+

UNE OPTION DE
CONVERSION EN ACTION

+

UNE PRIME DE NON
CONVERSION

**Des coupons de 5% - 6% par
an**

+

Un remboursement du
capital au terme

Ce qui allège le coût de trésorerie

Considérée comme du quasi
fonds propres

*Ce qui permet de faire un effet de
levier*

**Une prime de 5% - 6% par
an**

=

Augmente la rentabilité

+

Réduit le risque de dilution

V

La conversion est à la main de l'investisseur

L'entreprise émettrice peut la refuser moyennant une surprime mais pas l'imposer

Conversion uniquement en cas de cession de l'entreprise

Ce qui entrainerait une plus-value. Il n'y aura donc pas de risque Action pris par le fonds

LA GESTION DU RISQUE : PLUSIEURS DEGRÉS DE SÉCURISATION

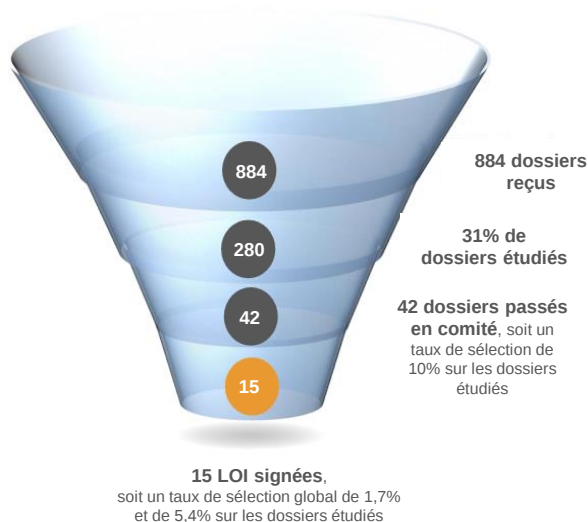
NOTRE PROCESSUS DE
SÉLECTION



LA NOTATION
D'INBONIS RATING



L'ASSURANCE DU FEI
OU DE BPIFRANCE



Une notation indépendante

Quantitative
Qualitative
Obligatoire
Eliminatoire



Un taux de couverture de 50% à 70%
des pertes potentielles en capital



Une sélection drastique pour un fonds résilient

Un taux de défaut inférieur à 3% sur la gamme FCPR Obligataire

LA GARANTIE PARTIELLE EN CAPITAL

LE MÉCANISME DE GARANTIE

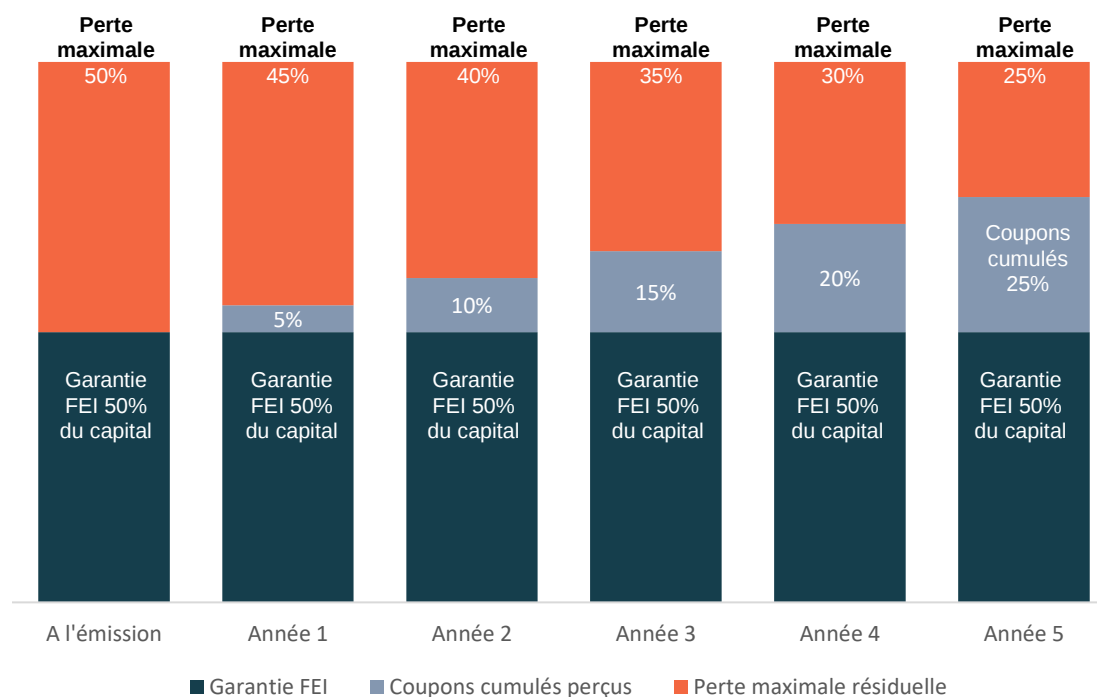
LA GARANTIE D'UN ORGANISME PUBLIC EUROPÉEN

Le mécanisme de garantie partielle

- Ligne à ligne
- Dès le 1^{er} euro
- Un taux de couverture de 50% à 70% des pertes en capital
- Sans déduction des coupons d'ores et déjà perçus
- Coût de la garantie : 0,5%

> Le risque de perte en capital se réduit avec le temps et la perception de coupons

A titre d'exemple, obligations avec coupons distribués de 5% par an et garantie BPIFrance ou FEI à hauteur de 50%

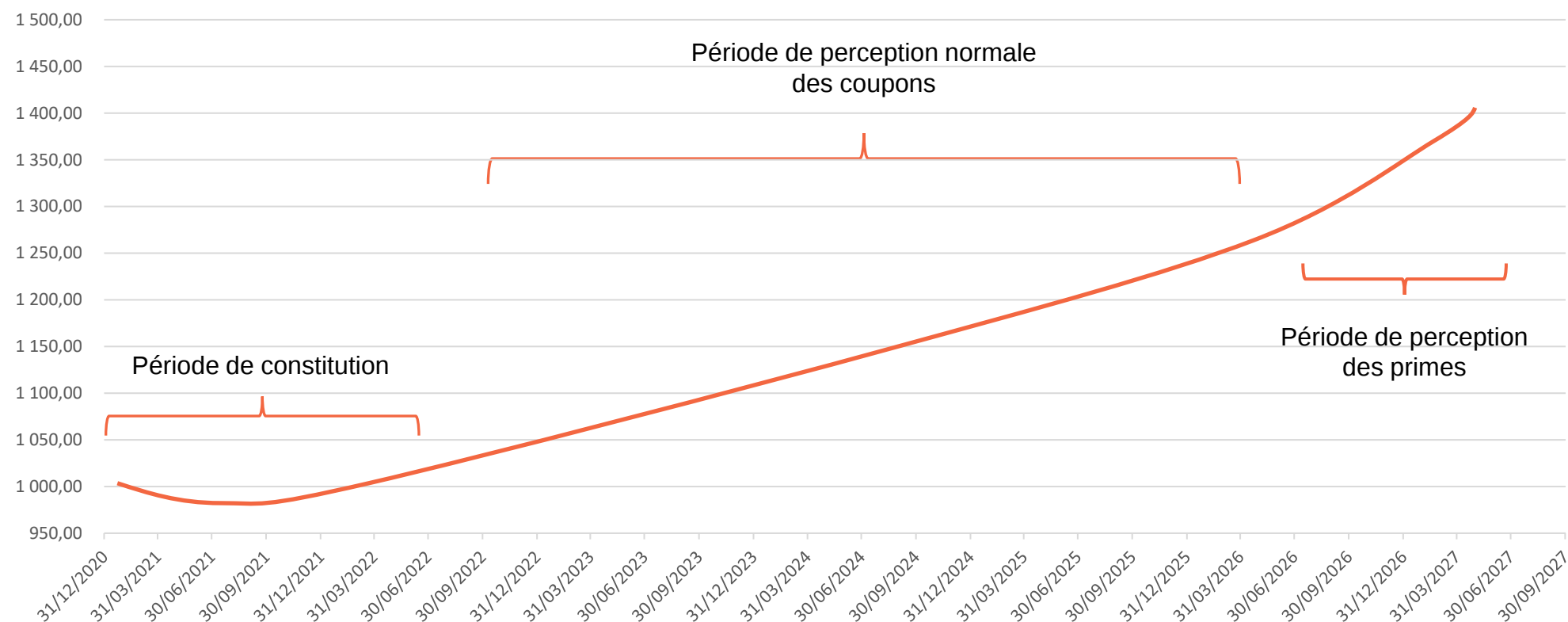


COURBE DE VALORISATION THÉORIQUE : GAMME FCPR OBLIGATAIRES

Pas de valorisation en mark to market mais un lissage des flux futurs

Absence de risque de taux : pas de confrontation au marché

Pas de risque de liquidité : objectif de non conversion



Hypothèses : Part C : 2,45% de frais de gestion + déploiement en 18 mois + 8% de défauts / 1 conversion

REPORTING DES PRECEDENTS MILLESIMES

LA GAMME FCPR ENTREPRENEURS & RENDEMENT

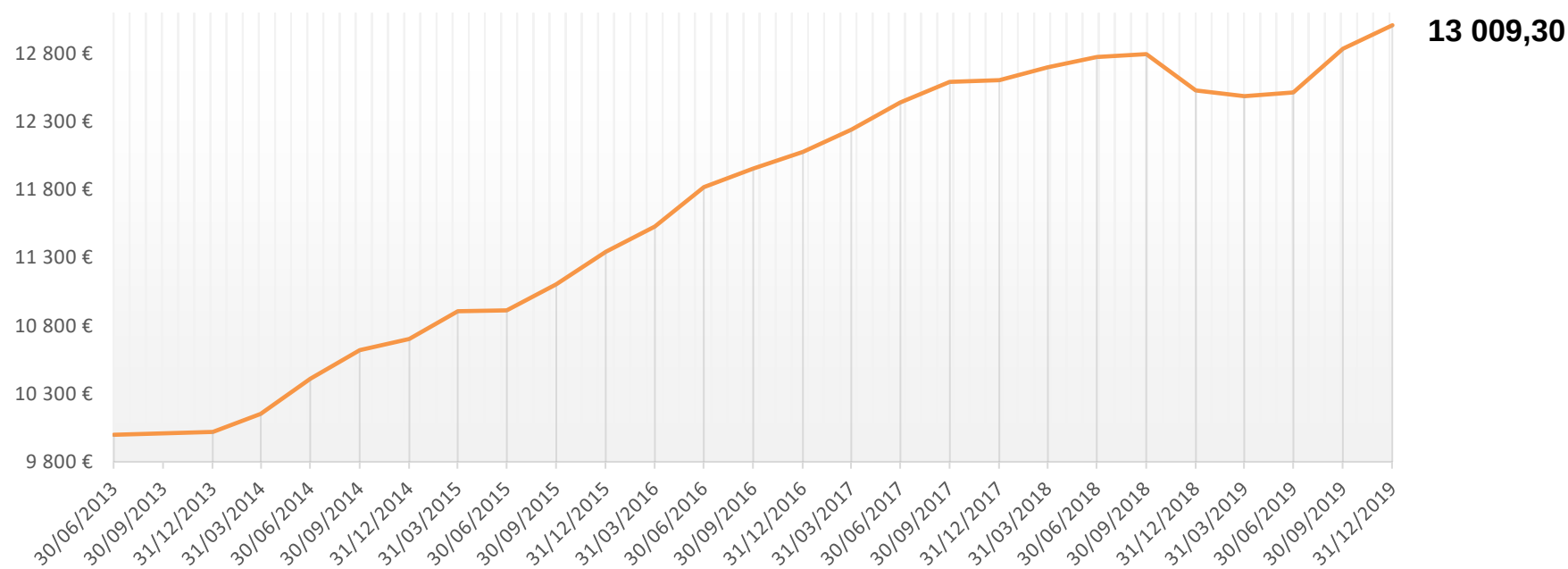
LE TRACK RECORD

Evolution des fonds depuis l'origine, au 30/06/2023

Fonds	Code ISIN	Année de lancement	VL reconstituée au 30/06/2023	Evolution de la VL depuis l'origine
FCPR ENTREPRENEURS ET FAMILLES - OC - Part C	FR0011066042	2012-2013	Liquidé	30,1%
FCPR ENTREPRENEURS ET EXPORT - OC - Part A	FR0011553700	2014	Liquidé	18,6% à 23,4%
FCPR ENTREPRENEURS ET EXPORT - OC - Part E	FR0011558378	2014	Liquidé	
FCPR ENTREPRENEURS ET EXPORT - OC - Part I	FR0011558386	2014	Liquidé	
FCPR ENTREPRENEURS ET EXPORT - OC N°2 - Part A	FR0012172807	2015	13 525,30	35,3% à 39,9%
FCPR ENTREPRENEURS ET EXPORT - OC N°2 - Part E	FR0012172799	2015	13 854,79	
FCPR ENTREPRENEURS ET EXPORT - OC N°2 - Part I	FR0012172781	2015	13 987,16	
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT - Part C	FR0013113636	2016	1 305,65	30,6% à 34,5%
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT - Part E	FR0013113651	2016	1 333,52	
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT - Part I	FR0013113677	2016	1 344,73	
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT N°2 - Part C	FR0013236825	2017-2018	1 914,62	91,5% à 95,3%
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT N°2 - Part E	FR0013236866	2017-2018	1 942,22	
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT N°2 - Part I	FR0013236874	2017-2018	1 953,22	
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT N°3 - Part C	FR0013330818	2018	1 691,35	69,1% à 71,9%
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT N°3 - Part E	FR0013330834	2018	1 711,33	
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT N°3 - Part I	FR0013330842	2018	1 719,32	
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT N°4 - Part C	FR0013387115	2019	1 173,16	17,3% à 20,3%
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT N°4 - Part E	FR0013387131	2019	1 194,37	
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT N°4 - Part I	FR0013387149	2019	1 202,85	
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT N°5 - Part C	FR0013512746	2020	1 105,60	10,6% à 12,6%
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT N°5 - Part E	FR0013512753	2020	1 120,30	
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT N°5 - Part I	FR0013512761	2020	1 126,18	
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT N°6 - Part C	FR0014003RP0	2021-2022	1 021,84	2,2% à 3,6%
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT N°6 - Part E	FR0014003RQ8	2021-2022	1 031,67	
FCPR ENTREPRENEURS ET RENDEMENT N°6 - Part I	FR0014003RR6	2021-2022	1 035,61	

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Un fonds résilient démontrant l'intérêt de la stratégie

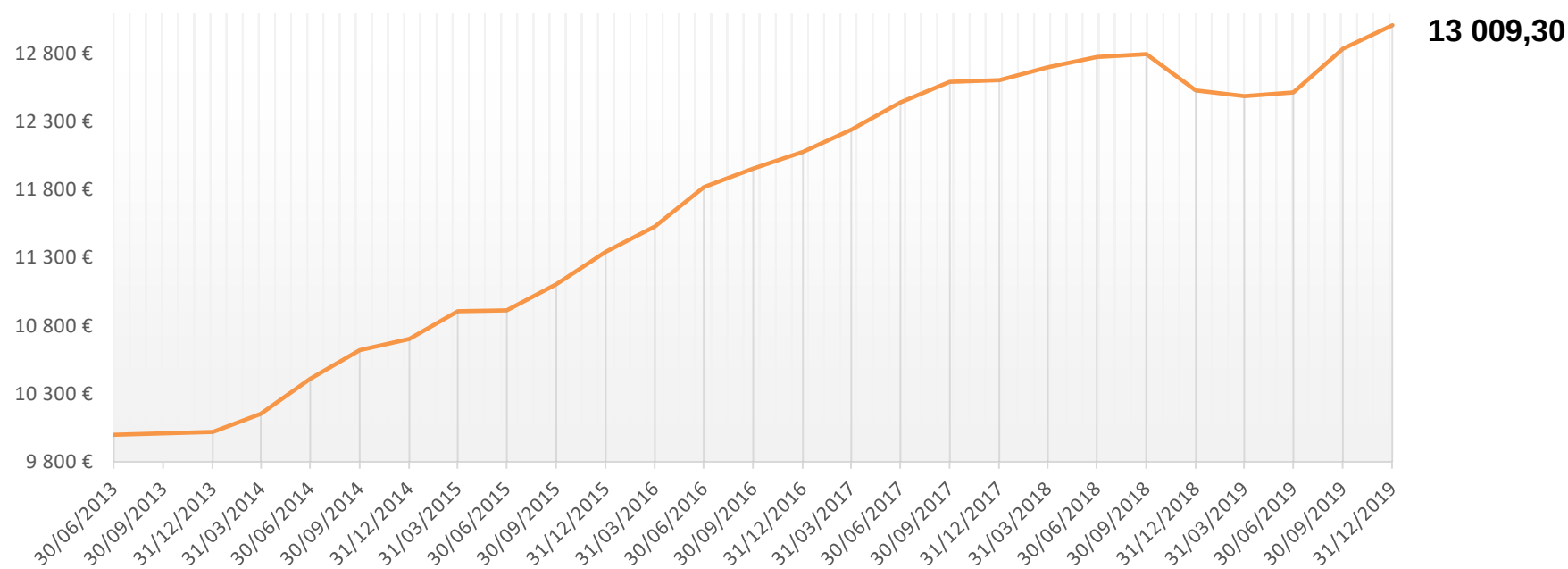


Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Le FCPR Entrepreneurs & Familles a effectué une 1^{ère} distribution de 8 000€ par part le 2 novembre 2018, puis a procédé à un rachat de 85% des parts le 02 août 2019 et a été liquidé le 31 janvier 2020.

Avec une performance du fonds depuis l'origine de +30% malgré plusieurs défauts constatés, **l'investissement dans des obligations convertibles présentant un rendement actuariel élevé a démontré sa pertinence et a validé la capacité de résilience de nos fonds obligataires.**

Un fonds résilient démontrant l'intérêt de la stratégie



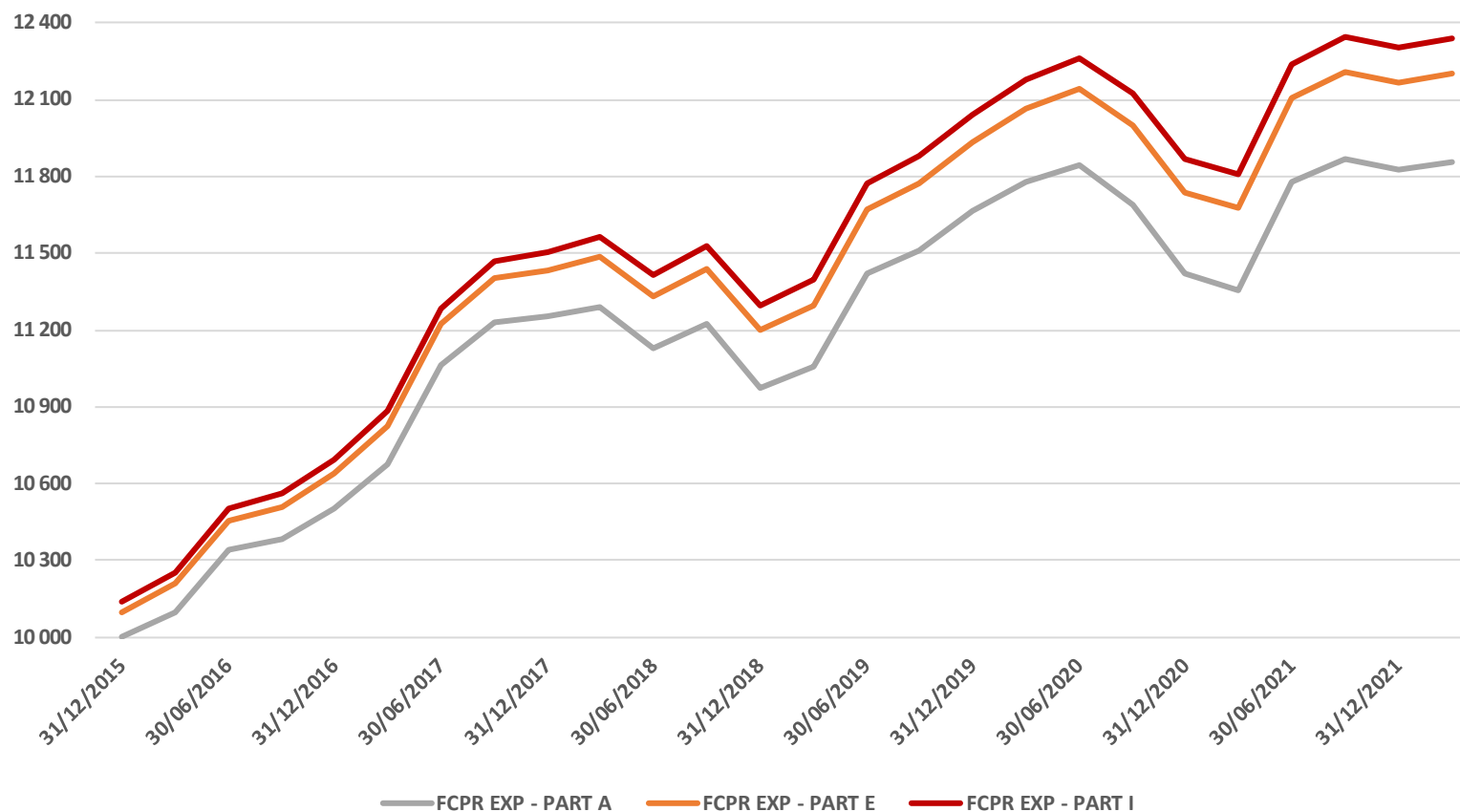
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Le FCPR Entrepreneurs & Familles a effectué une 1^{ère} distribution de 8 000€ par part le 2 novembre 2018, puis a procédé à un rachat de 85% des parts le 02 août 2019 et a été liquidé le 31 janvier 2020.

Avec une performance du fonds depuis l'origine de +30% malgré plusieurs défauts constatés, **l'investissement dans des obligations convertibles présentant un rendement actuariel élevé a démontré sa pertinence et a validé la capacité de résilience de nos fonds obligataires.**

2^{EME} MILLESIME : FCPR ENTREPRENEURS & EXPORT

+ 18,6%
+ 23,4%
Fonds
liquidé



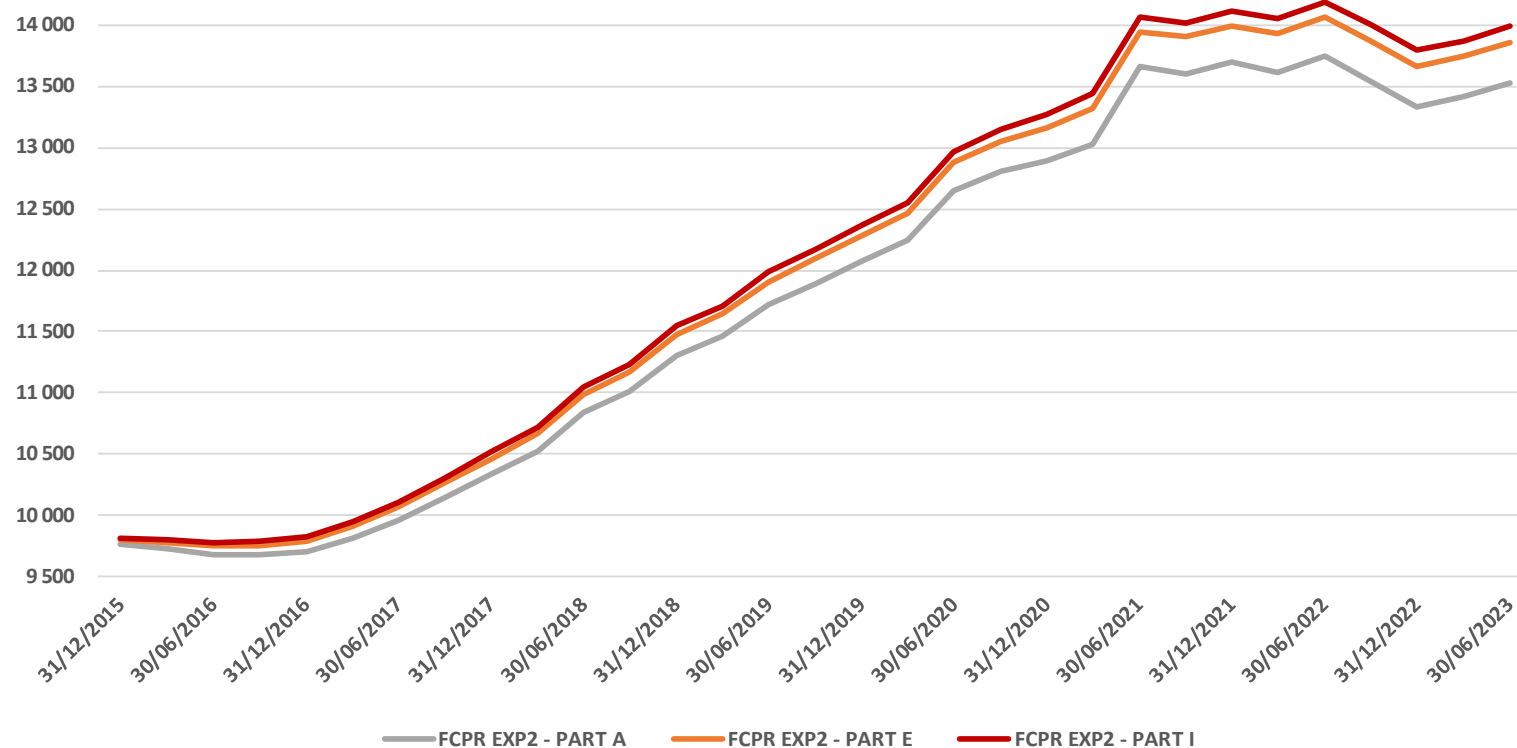
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les remboursements déjà perçus et les coupons obligataires encaissés ont permis au fonds de procéder à 2 distributions en juillet 2020 et juillet 2021 pour un montant correspondant à 80% du nominal.

Le fonds a finalisé sa liquidation le 15/03/2022.

3^{EME} MILLESIME : FCPR ENTREPRENEURS & EXPORT N°2

+35,3%
à
+39,9%



Valeurs liquidatives* au 30/06/2023 :

Part I : 13 987,16 €

Part E : 13 854,79 €

Part A : 13 525,30 €

* VL reconstituées prenant en compte les distributions

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Le FCPR Entrepreneurs & Export N°2 enregistre une **hausse comprise entre 35,3% et 39,9% depuis l'origine**, selon la catégorie de parts.

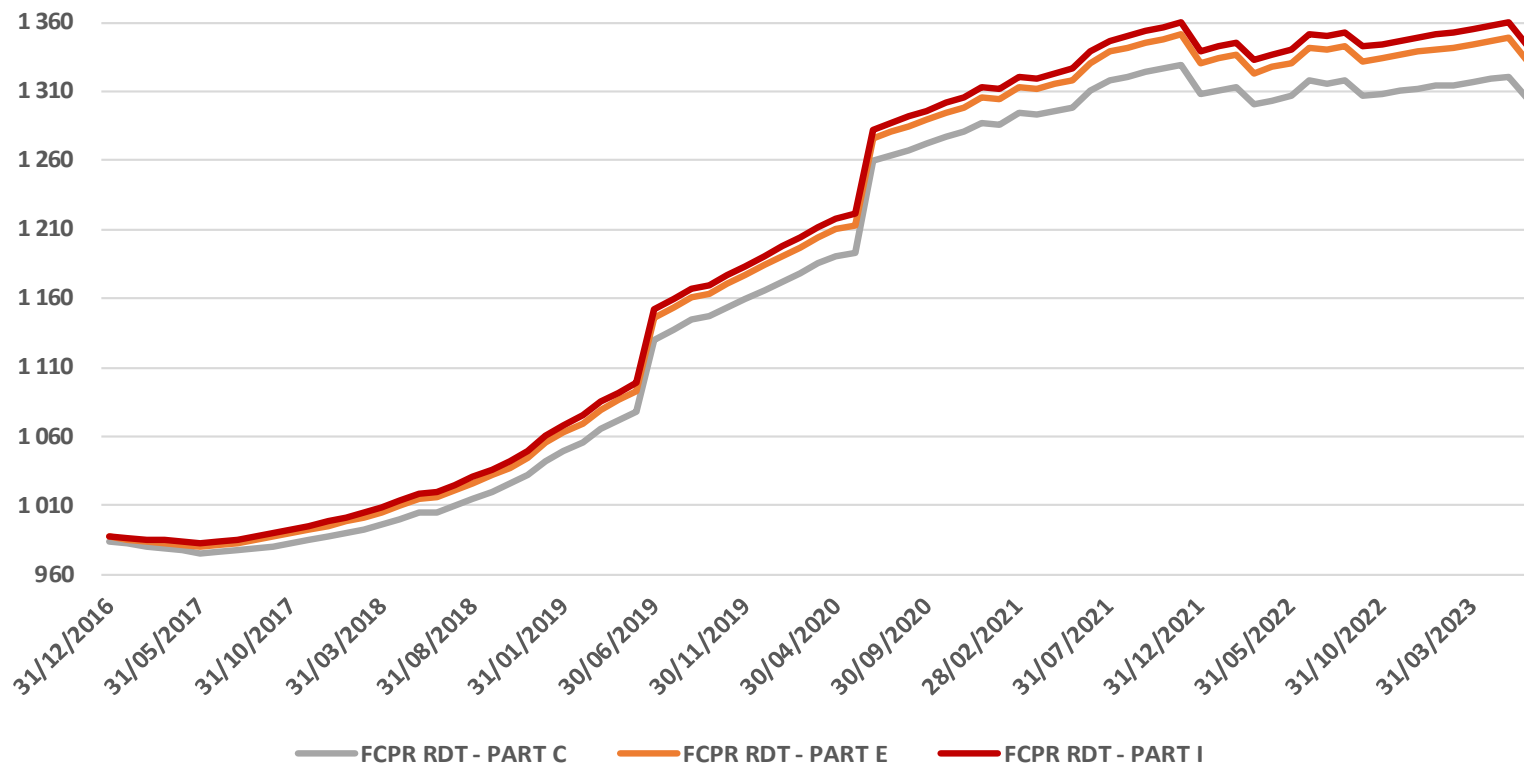
Le fonds a procédé depuis le mois de **juin 2021, à plusieurs distributions et un 1^{er} rachat de parts pour un montant cumulé d'environ 120%, soit l'intégralité du nominal et 20% de plus-values.**

Le fonds devrait être liquidé au cours du 3^e trimestre 2023.

Pour rappel, ce fonds est le 1^{er} à bénéficier du mécanisme de garantie "InnovFin SME Guarantee Facility", conclu avec le Fonds Européen d'Investissement et couvrant 50% des pertes potentielles en capital, ligne à ligne.

4^{EME} MILLESIME : FCPR ENTREPRENEURS & RENDEMENT

+30,6%
à
+34,5%



Valeurs liquidatives* au 30/06/2023 :

Part I : 1 344,73 €

Part E : 1 333,52 €

Part C : 1 305,65 €

* VL reconstituées prenant en compte les distributions

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Dans une approche prudente, l'équipe d'investissement a décidé de provisionner partiellement 2 sociétés du portefeuille. Compte tenu des coupons encaissés et des remboursements perçus, la poche de liquidité du fonds a été supérieure à 30% pendant plusieurs mois, ce qui a ralenti la progression du fonds.

Le fonds a eu 5 ans le 30/06/2022 et a procédé à une **1^{ère} distribution le 5 juillet 2022, à hauteur de 30% du nominal.**

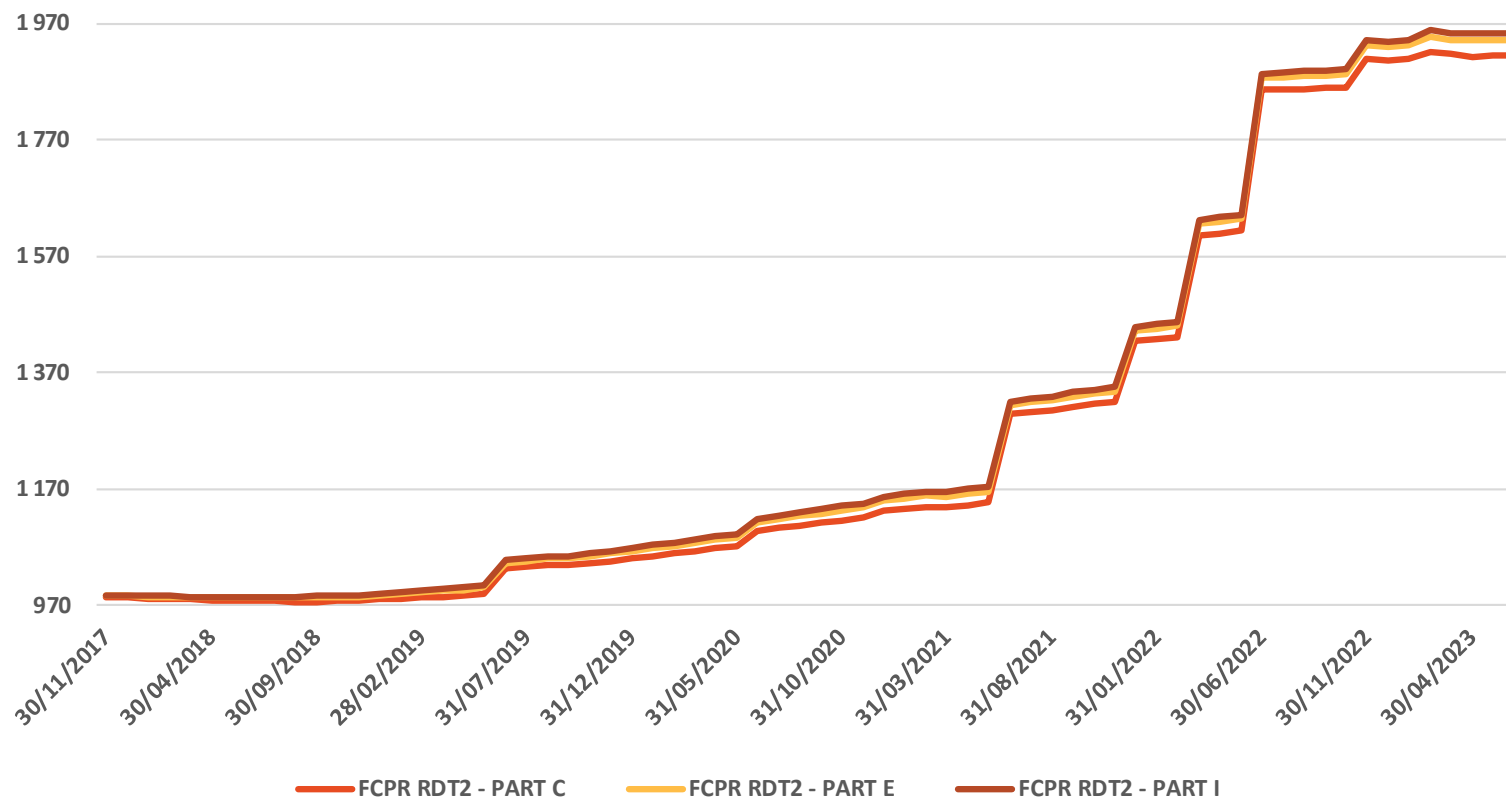
Compte tenu du calendrier des remboursements obligatoires, **une 2^{nde} distribution a été réalisée le 16 mars 2023, à hauteur de 35% du nominal.**

Le fonds devrait être liquidé au cours du 1^{er} semestre 2024.



5^{EME} MILLESIME : FCPR ENTREPRENEURS & RENDEMENT N°2

+91,5%
à
+95,3%



Valeurs liquidatives* au 30/06/2023 :

Part I : 1 953,22 €

Part E : 1 942,22 €

Part C : 1 914,62 €

* VL reconstituées prenant en compte les distributions

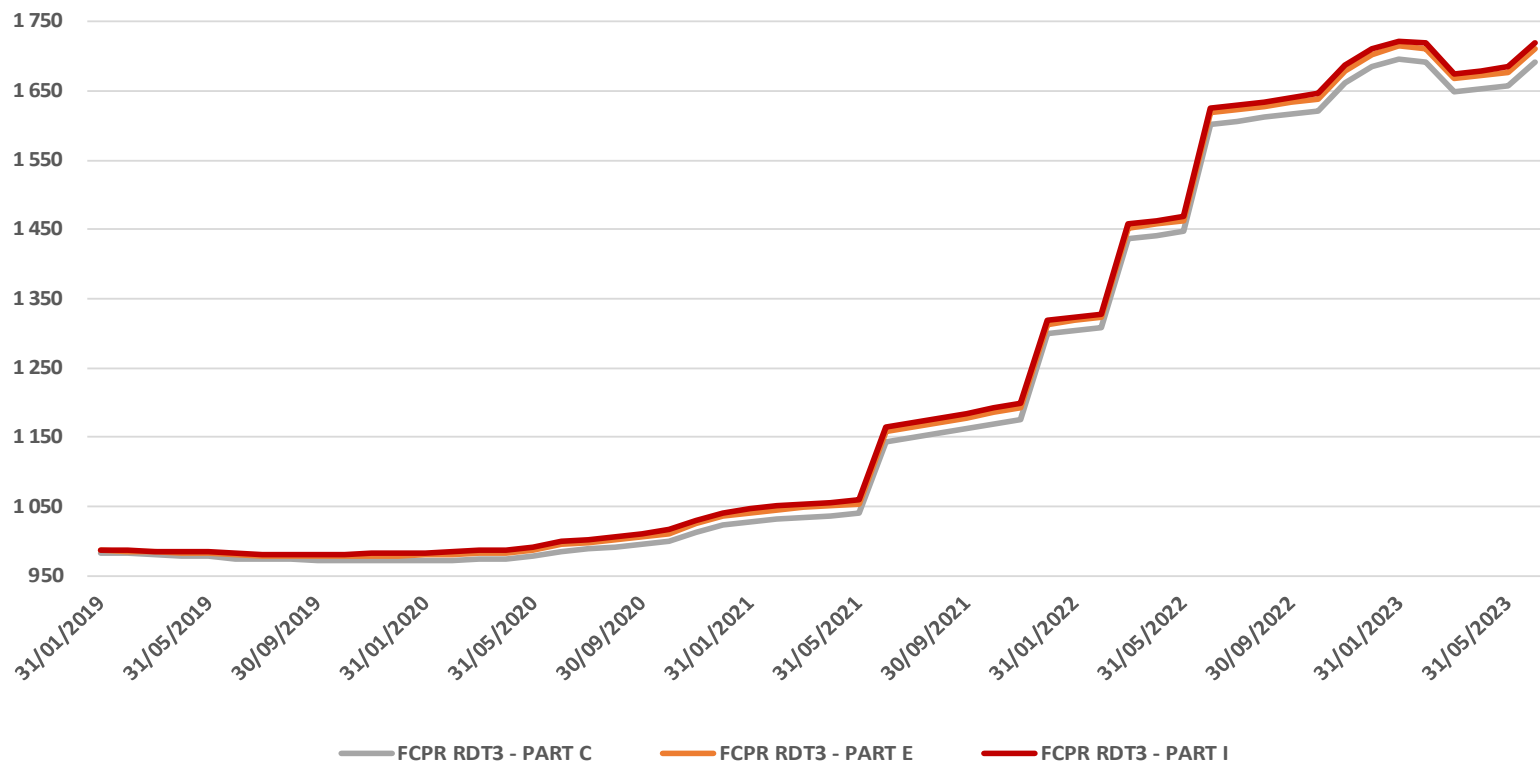
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Le FCPR Entrepreneurs & Rendement N°2 a bénéficié de **plusieurs opérations de cession sur des sociétés en portefeuille.**

En parallèle, le fonds a décidé de provisionner partiellement 2 sociétés du portefeuille qui connaissent des difficultés depuis quelques mois. Le mécanisme de garantie du Fonds Européen d'Investissement et la résilience des autres participations compensent cet aléa, et permet d'enregistrer une **hausse des VL très importante de plus de 90% depuis l'origine.**

6^{EME} MILLESIME : FCPR ENTREPRENEURS & RENDEMENT N°3

+69,1%
à
+71,9%

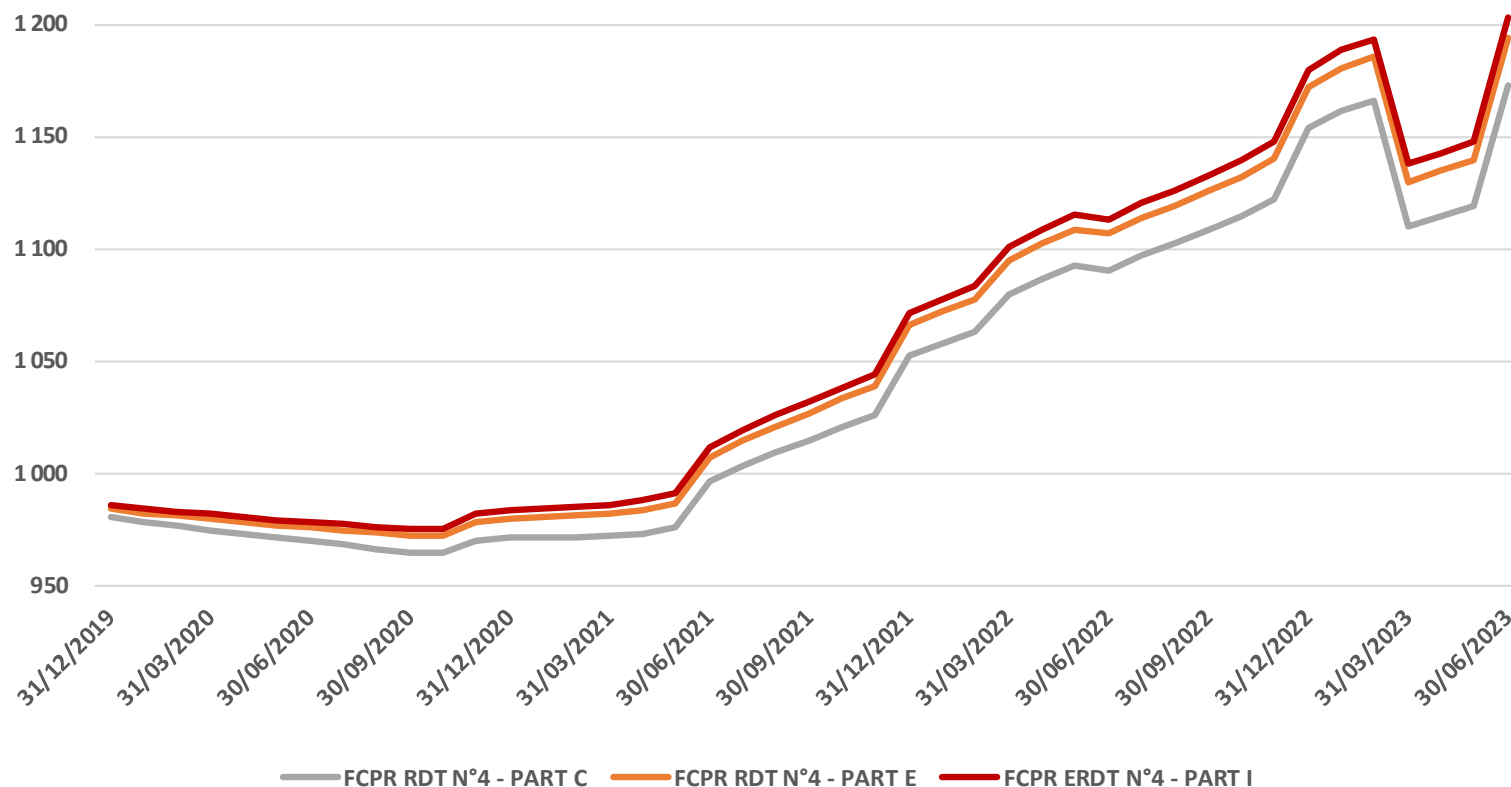


Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

L'équipe d'investissement avait décidé de ralentir ses investissements sur le 1^{er} semestre 2020 afin de gagner en visibilité. Le rythme de déploiement important fin 2020/début 2021 a permis de constituer un portefeuille diversifié et solide, qui affiche un taux de rendement moyen de ses obligations supérieur à 10% (hors cas de défaut). En parallèle, le FCPR Entrepreneurs & Rendement N°3 a bénéficié de **plusieurs opérations de cession sur des sociétés en portefeuille**, ce qui permet d'enregistrer une **hausse des VL supérieure à 69% depuis l'origine**.

7^{EME} MILLESIME : FCPR ENTREPRENEURS & RENDEMENT N°4

+17,3%
à
+20,3%



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

L'équipe d'investissement avait décidé de décaler ses investissements au cours du 1^{er} semestre 2020 afin de gagner en visibilité.

Cela a entraîné un retard dans les investissements et légèrement creusé la courbe en J.

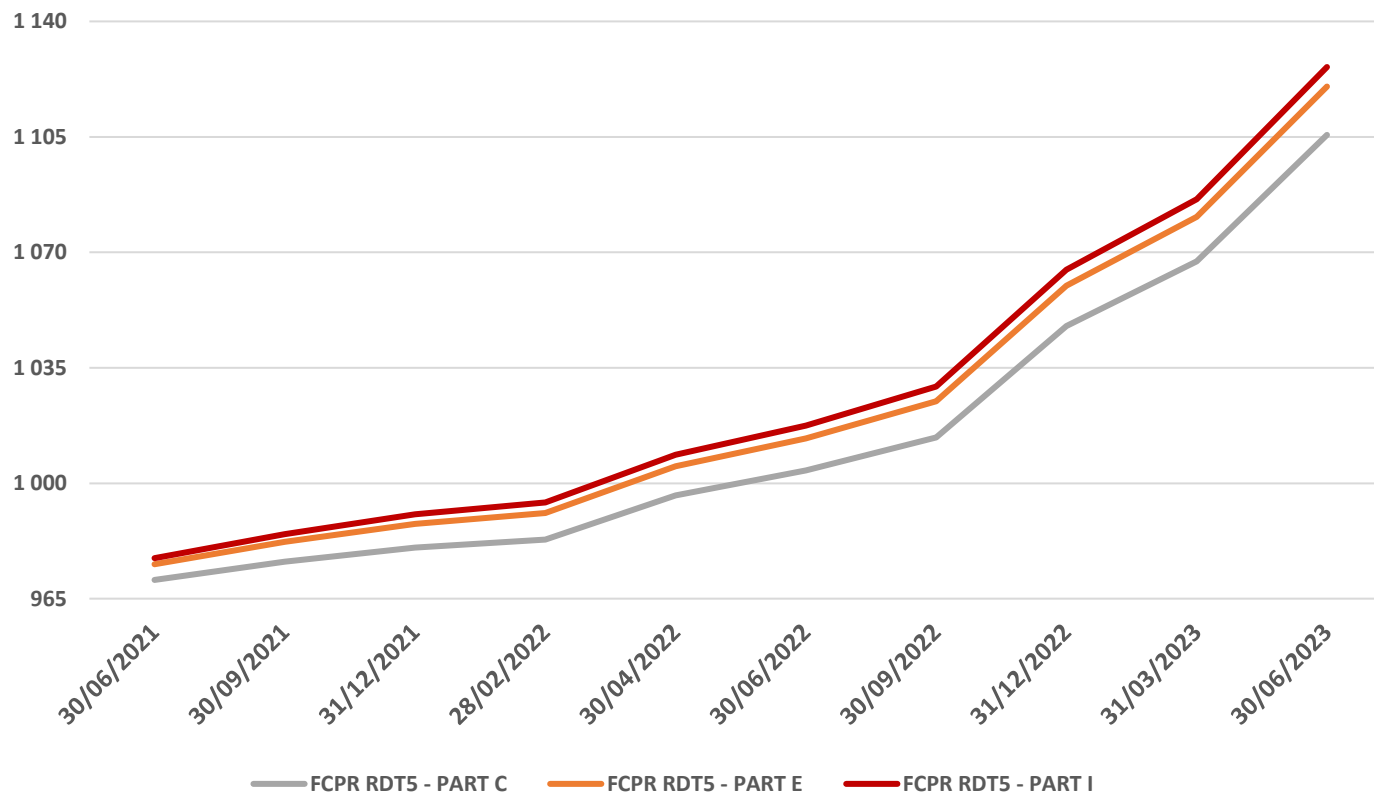
Toutefois, le déploiement important en 2021 a permis à la courbe de valorisation d'accélérer au cours de l'année 2022.

Le 1^{er} semestre 2023 a tout d'abord vu une baisse de la VL suite à une provision importante passée sur une ligne du portefeuille puis un fort rebond lié à la cession d'une participation dans d'excellentes conditions.



8^{EME} MILLESIME : FCPR ENTREPRENEURS & RENDEMENT N°5

+10,6%
à
+12,6%



Valeurs liquidatives au 30/06/2023 :

Part I : 1 126,18 €

Part E : 1 120,30 €

Part C : 1 105,60 €

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

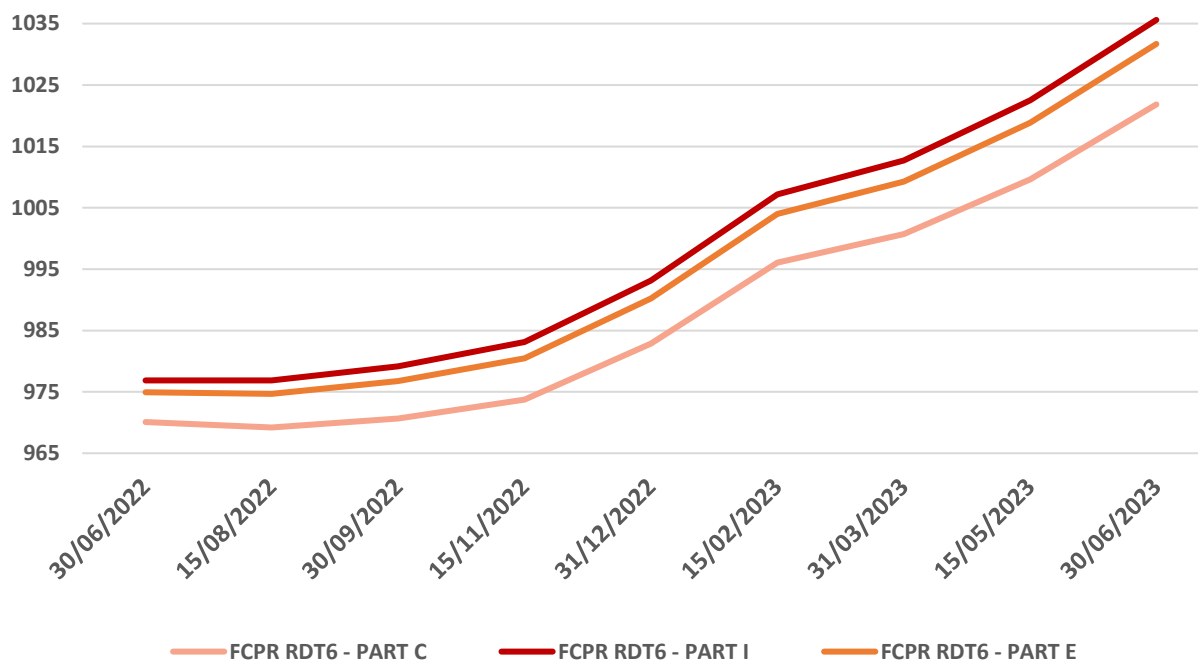
Au 31/12/2022, le FCPR Entrepreneurs & Rendement N°5 est investi dans **24 entreprises** et présente un **taux d'investissement de 92,6%**.

Par ailleurs, une participation a déjà été cédée au cours du 3^e trimestre 2022.

Le fonds affiche un **taux de rendement moyen de ses obligations de plus de 10% (hors cas de défaut)**, et le déploiement rapide permet à la valeur liquidative d'accélérer progressivement.

9^{EME} MILLESIME : FCPR ENTREPRENEURS & RENDEMENT N°6

+2,2%
à
+3,6%



Valeurs liquidatives au 30/06/2023 :

Part I : 1 035,61 €

Part E : 1 031,67 €

Part C : 1 021,84 €

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Au 31/12/2022, le FCPR Entrepreneurs & Rendement N°6 est investi dans **17 entreprises** et présente un **taux d'investissement de 52,8%**.

Le fonds affiche un **taux de rendement moyen de ses obligations de plus de 10% (hors cas de défaut)**, et le déploiement rapide permet à la valeur liquidative d'amorcer une légère progression.



FCPR ENTREPRENEURS & RENDEMENT N°8

Les différentes parts sont accessibles à toutes personnes physiques ou morales.

Fiscalité pour les résidents fiscaux français :

- uniquement les prélèvements sociaux pour les PP
- imposition réduite à 15% pour les PM

Référencement auprès d'assureurs français.

Durée d'engagement	Jusqu'au 30 septembre 2029 Prorogation possible 2 x 1 an sur décision de la société de gestion		
Catégorie de part	Part C	Part E	Part I
Code ISIN	FR001400K9N5	FR001400K9O3	FR001400K9P0
Engagement minimal	1 000 €	200 000 €	500 000 €
Frais de gestion	2,45%	1,95%	1,75%
Droits d'entrée maximum	3,5 %	3,5 %	3,5 %



VOS CONTACTS



Ariane Doutey



Fixe : +33 (0)1 58 18 09 11
Mobile : +33 (0)6 76 81 33 34
doutey@entrepreneurinvest.com



Sébastien Cosson



Fixe : +33 (0)1 58 18 61 82
Mobile : +33 (0)7 84 07 95 64
cosson@entrepreneurinvest.com



Maxime Neofytos



Fixe : +33 (0)1 58 18 09 16
Mobile : +33 (0) 6 86 70 47 74
neofytos@entrepreneurinvest.com



DISCLAIMER

Le présent document a un caractère informatif et confidentiel à destination des Conseillers en Investissements Financiers, des Investisseurs Institutionnels ou Professionnels. Il ne peut être lu que par la personne à qui il est adressé.

Le contenu du présent document ne saurait être reproduit ou présenté sans l'accord écrit préalable d'Entrepreneur Invest. Les informations qu'il contient ont été recueillies auprès de sources considérées comme fiables, cependant la production de ces informations peut contenir des erreurs ou omissions qui auraient échappé à sa vigilance, et Entrepreneur Invest ou ses représentants ne sauraient en être tenus pour responsables.

Cette présentation ne doit pas être considérée comme une recommandation ou une offre de vente d'instruments financiers. La performance passée d'un produit ne présage pas de sa performance future et la valeur des investissements est susceptible de varier à la hausse comme à la baisse ; un investisseur doit prendre ses décisions de placement en fonction de sa situation financière et de ses objectifs d'investissement en tenant compte de la réglementation qui lui est applicable.

A aucun moment Entrepreneur Invest ne saurait être tenu pour responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document.

La société Entrepreneur Invest est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP-00-014.