



ENTREPRENEUR
INVEST

L'INVESTISSEMENT POSITIF

VOTRE FONDS

FCPR

ENTREPRENEURS & RENDEMENT N°4

VALEURS LIQUIDATIVES

AU 31/12/2024

PART C

CODE ISIN : FR0013387115

1 210,93€

Soit
+21,09%*
depuis l'origine

PART E

CODE ISIN : FR0013387131

1 239,94€

Soit
+23,99%*
depuis l'origine

PART I

CODE ISIN : FR0013387149

1 251,26€

Soit
+25,13%*
depuis l'origine

PART M

CODE ISIN : FR0013387156

1 262,92€

Soit
+26,29%*
depuis l'origine

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

VOTRE FONDS EN QUELQUES CHIFFRES

AU 31/12/2024

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS L'ORIGINE

Sur la part C



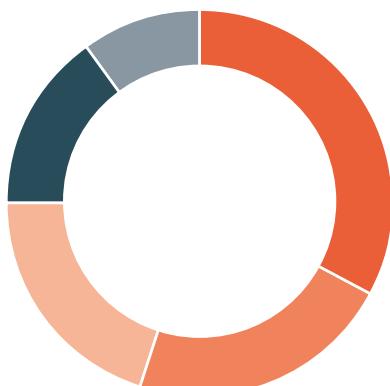
RÉPARTITION DU FONDS

Sur la base de l'actif net



60% Investissements PME

40% Placements financiers court terme et liquidités



SECTEURS D'ACTIVITÉS DES INVESTISSEMENTS

Sur la base de l'actif net du portefeuille

33% Services B2B
22% Logiciels
20% Hospitalité & Divertissement

15% Consumer & Services B2C

10% Education & Formation

POINT SUR LA GESTION

Après une année 2024 où la croissance s'est établie à 1,1%, soutenue ponctuellement par les Jeux Olympiques et Paralympiques, mais conclue par une légère contraction du PIB de 0,1% au quatrième trimestre, l'économie française reste fragile en ce début d'année 2025. Les PME françaises évoluent donc dans un contexte macroéconomique marqué par la prudence et le manque de visibilité qui compliquent leur pilotage. Pour s'adapter à cette situation, elles ont revu leurs coûts d'exploitation, leur proposition de valeur et quelques fois leur modèle économique. De plus, certains secteurs comme les médias ou l'audiovisuel continuent à connaître des vents contraires.

Dans ce contexte, l'équipe d'investissement d'Entrepreneur Invest accentue son accompagnement et ses interactions avec les sociétés du portefeuille afin de détecter au plus tôt les signaux faibles. En effet, dans ce contexte macroéconomique difficile, il faut continuer à bien anticiper les sujets de trésorerie.

Dans un contexte macroéconomique incertain, nous restons actifs et opportunistes afin d'optimiser le remboursement de nos obligations. À ce stade, ces évolutions macroéconomiques actuelles ont un impact relativement neutre sur le portefeuille du FCPR Entrepreneurs & Rendement N°4, dont les échéances de remboursement restent majoritairement concentrées en 2026 et 2027.

Depuis sa création, la performance du fonds varie entre +21,09% et +26,29% selon la catégorie de part souscrite. Un léger recul allant de -1,06% à -1,81% par rapport au trimestre précédent est à noter. Ceci est principalement dû à la provision d'une des sociétés opérant dans le secteur audiovisuel rencontrant des difficultés persistantes et qui a été placée en procédure collective.

Aux trois remboursements déjà effectués en cours d'année, vient s'ajouter fin 2024, le remboursement de l'obligation émise par la société Shopper Marketing, réalisant un TRI de 8,50% et un multiple de 1,44x.

A l'instar du trimestre précédent, deux sociétés du portefeuille restent sous vigilance compte-tenu d'un ralentissement d'activité couplé à une pression de l'endettement. Aussi par prudence, nous maintenons les provisions effectuées auparavant.

Trois sociétés sont actuellement engagées dans un processus de fusion-acquisition. Ces opérations devraient permettre plusieurs remboursements au cours des prochains mois. Le portefeuille dispose d'une bonne diversité dans ses actifs, avec dix-sept lignes.

Dans la mesure où ce fonds est entré dans sa cinquième année, une première distribution va avoir lieu le 27/06/2025 pour un montant estimé de 310€ par part.



Les participations éligibles du fonds bénéficient du mécanisme de garantie "Invest EU" avec l'appui financier de l'Union Européenne (au travers des Instruments Financiers Horizon 2020 et du Fonds Européen pour les Investissements Stratégiques (EFSI) établi par le Plan d'Investissement pour l'Europe). Le but du EFSI est d'aider à soutenir le financement et l'implantation d'investissements productifs dans l'Union Européenne et de s'assurer du développement de l'accès au crédit.

Par ailleurs, certaines transactions peuvent bénéficier du soutien apporté par le programme de garantie du Fonds Européen de Garantie ("European Guarantee Fund" ou "EGF"), mis en oeuvre par le Fonds européen d'investissement ("FEI") avec l'appui financier des États Membres contribuant au Fonds Européen de Garantie.

Concrètement, la protection partielle portera sur 50% à 70% du capital des investissements éligibles à cette garantie, ce qui permet de réduire les différents risques supportés par le fonds.

PRÉ-LIQUIDATION

Afin de préparer la liquidation du fonds et conformément à l'article 26 du règlement du fonds, Entrepreneur Invest a décidé de mettre en pré-liquidation ce fonds à compter du 31 juillet 2024. Pour rappel, pendant la période de pré-liquidation la société de gestion a vocation à distribuer dans les meilleurs délais les sommes rendues disponibles par les désinvestissements et ne peut conserver un montant de trésorerie excédant 20% de la valeur liquidative du fonds.

HISTORIQUE DES OPÉRATIONS RÉALISÉES

AU 31/12/2024

ALMA	Remboursement le 30/05/2021, TRI réalisé de 7,3% annuel
GROUPE SIMAGO 1	Remboursement, conversion des OC et cession des actions le 29/07/2022, TRI réalisé de 77,1% annuel
GROUPE SIMAGO 2	Remboursement le 29/07/2022, TRI réalisé de 11,5% annuel
BSM DÉVELOPPEMENT	Remboursement le 26/01/2023, TRI réalisé de 22,26% annuel
MADVERTISE	Remboursement le 08/02/2023, TRI réalisé de 26,85% annuel
BRAINWAVE	Remboursement le 14/04/2023, TRI réalisé de 32,16% annuel
DRIIVE ME	Remboursement et exercice du BSA le 19/07/2023, TRI réalisé de 55,83% annuel
STARS (TÉLÉSHOPPING)	Perception des coupons et garantie FEI réalisé le 15/05/2024, TRI réalisé de -15,2% annuel
GROUPE FINOLI	Remboursement le 22/05/2024, TRI réalisé de 24,53% annuel
LAUNCHMETRICS	Remboursement le 29/05/2024, TRI réalisé de 19,27% annuel
SHOPPER MARKETING	Remboursement le 18/12/2024, TRI réalisé de 8,50% annuel

PORTEFEUILLE DU FONDS

AU 31/12/2024

	DATE D'ÉMISSION	DURÉE	COUPON ANNUEL VERSÉ	TRI MINIMAL HORS CONVERSION (INTÉRÊTS VERSÉS + ÉVENTUELS INTÉRÊTS CAPITALISÉS ET/OU PNC)*
FPS WF VENTURE LOAN	JUIL-20	N/A	N/A	N/A
GROUPE FINOLI	NOV-20	5 ANS	8%	8% (intégralement capitalisé)
DYDU	MAR-21	5 ANS	5%	11%
PARC SAINTE-BRIGITTE	MAR-21	6 ANS	4%	12%
INWEBBO	AVR-21	5 ANS	4%	10,25%
BOOSTER ACADEMY	AVR-21	6 ANS	4,50%	10,13%
GROUPE LYRIS	JUIN-21	6 ANS	4%	10%
GROUPE HORUS (SECURAE)	JUIN-21	5 ANS	4,50%	10,50%
AEROGROUPE	JUIL-21	5 ANS	4%	10,75%
GROUPE FINOLI	JUIL-21	5 ANS	8%	8% (intégralement capitalisé)
TEMPLE NOBLE ART (PUGIL INVEST)	JUIL-21	5 ANS	5%	12%
PENRITH	JUIL-21	5 ANS	4%	10%
GLASSONBY EDUCATION (GROUPE PENRITH)	JUIL-21	5 ANS	4%	12%
INWEBBO	DÉC-21	4 ANS	4%	10,25%
ENZA	MAR-22	5 ANS	5%	11%
THERALIANS (EURONATURE)	JUIL-22	5 ANS	5%	12%
LE DOMAIN DE DRANCOURT	DÉC-22	3,5 ANS	3%	8,75%
DGM & ASSOCIÉS	DÉC-23	1,5 ANS	9,5%	9,5%
CYBER GROUP STUDIOS	MAI-24	2 ANS	4%	12%

*Ces TRI ne constituent aucune garantie. Ils pourront être augmentés en prenant en compte des éventuelles primes perçues par le Fonds, négociées en compensation d'un remboursement anticipé de l'obligation ou d'un refus de conversion par l'entreprise. Entrepreneur Invest prendra la décision de convertir si les conditions de liquidité et de rentabilité sont à l'avantage du souscripteur. Les flux des obligations sont prévus par contrat mais restent dépendants de la santé financière de l'entreprise, ils ne sont donc pas garantis.

Ce document est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de produit ou service. Ce document est élaboré à partir de sources que la société de gestion considère comme étant fiables et exactes au moment de sa réalisation et ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Les informations sont fournies à titre indicatif et peuvent faire l'objet de mises à jour. Les documents réglementaires sont disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion. Le produit financier tel que décrit dans ce document est non liquide et engendre un degré élevé de risque pour l'investisseur.



Ce document est imprimé par l'Imprimerie Solidaire, entreprise adaptée qui compte 80 % de salariés en situation de handicap dans ses effectifs de production. L'Imprimerie Solidaire répond également aux exigences environnementales avec ses certifications PEFC, FSC® et Imprim'vert.