



ENTREPRENEUR
INVEST

L'INVESTISSEMENT POSITIF

VOTRE FONDS

FCPR

ENTREPRENEURS
& RENDEMENT N°4

VALEURS LIQUIDATIVES

AU 30/06/2025

PART C

CODE ISIN : FR0013387115

906,20€

Soit
+21,62%*
depuis l'origine

PART E

CODE ISIN : FR0013387131

937,95€

Soit
+24,80%*
depuis l'origine

PART I

CODE ISIN : FR0013387149

948,59€

Soit
+25,86%*
depuis l'origine

PART M

CODE ISIN : FR0013387156

961,42€

Soit
+27,14%*
depuis l'origine

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

HISTORIQUE DES DISTRIBUTIONS

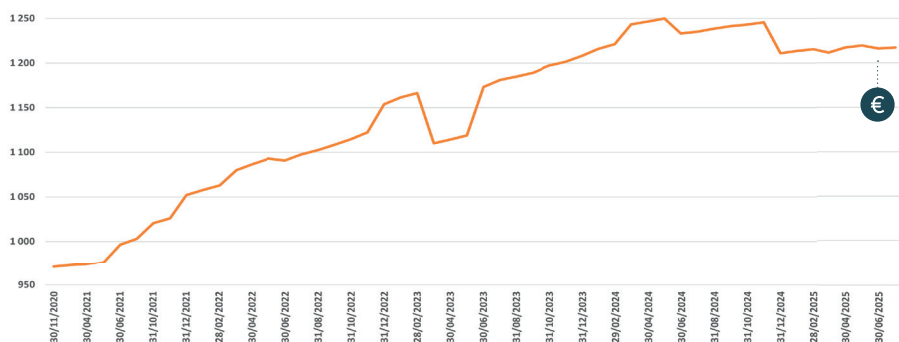
30 juin 2025 : **310€ PAR PART**

VOTRE FONDS EN QUELQUES CHIFFRES

AU 30/06/2025

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS L'ORIGINE**

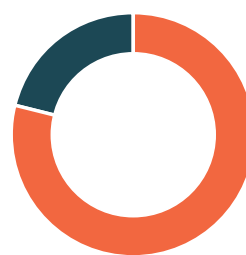
Sur la part C



**VL reconstituée après intégration des distributions effectuées depuis l'origine.

RÉPARTITION DU FONDS

Sur la base de l'actif net

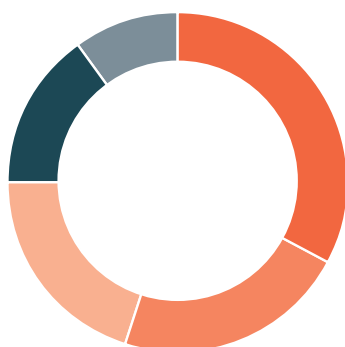


79% Investissements PME

21% Placements financiers court terme et liquidités

SECTEURS D'ACTIVITÉS DES INVESTISSEMENTS

Sur la base de l'actif net du portefeuille



33% Services B2B

21% Logiciels

20% Hospitality & Divertissement

17% Consumer & Services B2C

9% Education & Formation

POINT SUR LA GESTION

En ce début d'année 2025, les PME françaises évoluent dans un environnement macroéconomique encore contraint. La croissance reste limitée, avec un PIB attendu à seulement +0,6%, freinée par le ralentissement de la zone euro. L'inflation poursuit sa décrue et devrait s'établir autour de 0,9%. Les taux d'intérêt, bien qu'en léger recul depuis le printemps, demeurent toutefois élevés et pèsent sur les entreprises. À cela s'ajoute un climat politique instable, renforçant l'incertitude des acteurs économiques.

Dans ce contexte, l'activité des Fusions-Acquisitions repart timidement en 2025, mais reste en retrait de 41,5% par rapport au premier semestre 2024, selon les données d'Avolta publiées par Les Échos. Les processus demeurent longs, complexes et incertains, ce qui retarde de nombreux dossiers et impacte directement le calendrier de nos opérations.

Malgré ces difficultés, les PME françaises font preuve d'une grande résilience comme nous l'observons au sein du portefeuille. La plupart parviennent à s'adapter, en rationalisant leurs coûts et en développant de nouveaux relais de croissance, notamment à l'international.

Dans un tel environnement, le rôle des investisseurs est déterminant : il s'agit d'apporter discernement et soutien, d'éviter d'accentuer les tensions et de privilégier des solutions concrètes. Après plusieurs années de crises successives, la charge mentale des dirigeants est réelle et leur moral s'en ressent.

L'équipe d'investissement d'Entrepreneur Invest poursuit ainsi son accompagnement rapproché des sociétés en portefeuille. Plus que jamais, il est essentiel d'anticiper les tensions liées au management, à la trésorerie et à la dynamique commerciale, afin de sécuriser la performance sur le moyen terme.

Le contexte économique difficile continue de peser sur les fonds en désinvestissement, mais l'impact sur le FCPR Entrepreneurs & Rendement n°4 reste relativement limité. En effet, la majorité des échéances de remboursement sont attendues en 2026 et 2027.

Depuis sa création, le fonds enregistre une performance comprise entre +21,62% et +27,14% selon les parts, soit des niveaux stables par rapport au trimestre précédent malgré la dépréciation totale d'une société du secteur audiovisuel, placée en liquidation judiciaire en juin 2025.

Le portefeuille nécessite toutefois une vigilance renforcée. Cinq sociétés rencontrent des difficultés, principalement liées à l'endettement et au ralentissement de l'activité. Toutes ont déjà fait l'objet de provisions. Mais parmi elles, deux sont sur le point de finaliser une procédure collective, leur permettant de retrouver des perspectives et offrant au fonds une meilleure chance de recouvrer ses créances.

Parallèlement, plusieurs participations ont engagé des processus de liquidité et deux d'entre elles devraient procéder à un remboursement d'ici fin 2025.

Le portefeuille bénéficie par ailleurs d'une diversification sectorielle favorable, ce qui constitue un facteur de résilience. L'équipe d'investissement d'Entrepreneur Invest poursuit un accompagnement rapproché des dirigeants afin d'anticiper les difficultés et de sécuriser les perspectives de sortie.

Enfin, le fonds ayant désormais dépassé le délai fiscal de 5 ans, une première distribution de 310€ par part a été réalisée le 30 juin 2025. Une nouvelle distribution est prévue en juin 2026.



Les participations éligibles du fonds bénéficient du mécanisme de garantie "InnovFin SME Guarantee Facility" 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 80% 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.

PROROGATION

Conformément à l'article 7 du règlement du fonds, Entrepreneur Invest a décidé de proroger la durée de vie du fonds d'un an jusqu'au 30/06/2026. Cette première prorogation est faite dans l'intérêt des porteurs de parts, afin de permettre au fonds d'encaisser le remboursement de ses lignes d'investissement ou de les céder dans les meilleures conditions possibles.

PORTEFEUILLE DU FONDS

AU 30/06/2025

	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	0%	8%
DYDU	MAR-21	5 ANS	5%	11%
PARC SAINTE-BRIGITTE	MAR-21	6 ANS	4%	12%
INWEBO	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	0%	8%
TEMPLE NOBLE ART (PUGIL INVEST)	JUIL-21	5 ANS	5%	12%
PENRITH	JUIL-21	5 ANS	4%	10%
GLASSONBY EDUCATION	JUIL-21	5 ANS	4%	12%
INWEBO	DÉC-21	4 ANS	4%	10,25%
ENZA	MAR-22	5 ANS	5%	11%
THERALIANS (EURONATURE)	JUIL-22	5 ANS	5%	12%
LE DOMAINE 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%
GLASSONBY EDUCATION	MAI-25	2 ANS	0%	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.

HISTORIQUE DES SORTIES

AU 30/06/2025

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

PROCHAINE PARUTION EN DÉCEMBRE AVEC LES VL AU 30/09/2025

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.

IMPRIMERIE
SOLIDAIRE

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.

Elisa Bordes Graphiste