

Preval Funds SICAV - World Winners est investi dans une sélection de 30 à 50 sociétés internationales, leaders sur leurs marchés, achetées de façon contrariante.

Pays dans lesquels le fonds est autorisé à la commercialisation:

FR   BE  LU  SP  NL  DE 

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 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,

Après un mois d'août difficile pour les marchés actions, les indices boursiers et le fonds World Winners ont rebondi au cours du mois de septembre ; le fonds sous-performe toutefois son indice de référence avec une hausse de +2,3% contre +3,1%.

La première moitié du mois notamment a été tirée par un rebond relativement brutal des sociétés de type value, et en particulier européennes. A titre d'exemples, GVC, Andritz, Cargotec et G4S ont progressé de respectivement environ +20,3%, +17%, +14,3 % et +13% sur le mois, surperformant ainsi significativement le MSCI World AC sur la même période.

Ce rebond n'altère en rien selon nous le grand potentiel de réévaluation que ces titres devraient connaître au fur et à mesure de la matérialisation de leurs bonnes perspectives.

Nos titres chinois ont connu un mois moins favorable, malgré la franche sous-évaluation de ces derniers en lien avec les 18 mois de guerre commerciale sino-américaine. Cette dernière a en effet entraîné un clair ralentissement de la croissance économique et donc de la progression des résultats des entreprises.

Toutefois, ces sociétés sont aujourd'hui valorisées de façon très pessimiste par les investisseurs, avec une vision déprimée de la croissance attendue. Et ce, alors même que notre déplacement d'une dizaine de jours en Chine (Beijing, Shanghai et Hong-Kong) au cours du mois et les multiples rencontres sur place avec des dirigeants d'entreprises ont validé le potentiel intact de l'économie chinoise et en particulier de nos sociétés détenues en portefeuille, exposées à la hausse du niveau de vie des consommateurs chinois.

Les titres sélectionnés sont historiquement bon marché alors même que nos analyses veillent à l'absence de disruption des modèles économiques et à la résilience des profits face à une probable dégradation du cycle économique mondial.

En somme, nous sommes convaincus que la gestion contrariante/value fait partie des rares stratégies où l'on trouve de franches anomalies de sous-évaluation après plusieurs années de sous-performance en comparaison aux indices.

Même s'il est compliqué de déterminer le timing exact, la cristallisation de cette valeur devrait se poursuivre et le rythme du rattrapage pourrait s'accélérer en cas d'accord entre les Chinois et les Américains ou dès que le marché aura intégré le fait que l'économie pourra s'adapter à un nouveau monde économique subissant plus de taxes douanières.

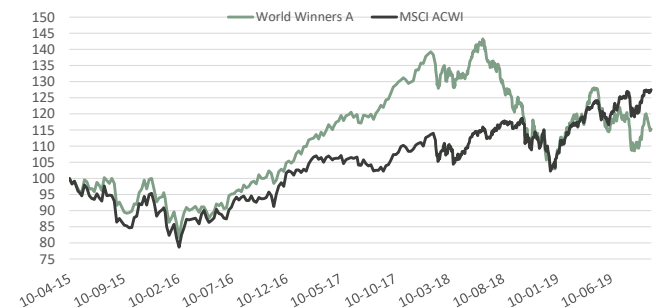
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

PERFORMANCE EN EUROS*

	World Winners - A	MSCI ACWI
30-09-19		
Depuis Création **	15,3%	27,5%
2015 **	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	10,2%	21,8%
Mois	2,3%	3,1%

** Le 10/04/2015

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

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	7,9%
JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing)	6,8%
XPO LOGISTICS INC (UNITED STATES, Transportation)	4,7%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (FRANCE, Utilities)	4,0%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	4,0%
INFORMA PLC (BRITAIN, Media & Entertainment)	3,9%
ANDRITZ AG (AUSTRIA, Capital Goods)	3,6%
58.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	3,4%
WEIBO (CHINA, Media & Entertainment)	3,3%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (SWITZERLAND, Materials)	3,1%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWVAE LX
Actif (EUR)	165,2 Millions
Devise	EUR
VL validée	115,28 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5



WORLD WINNERS

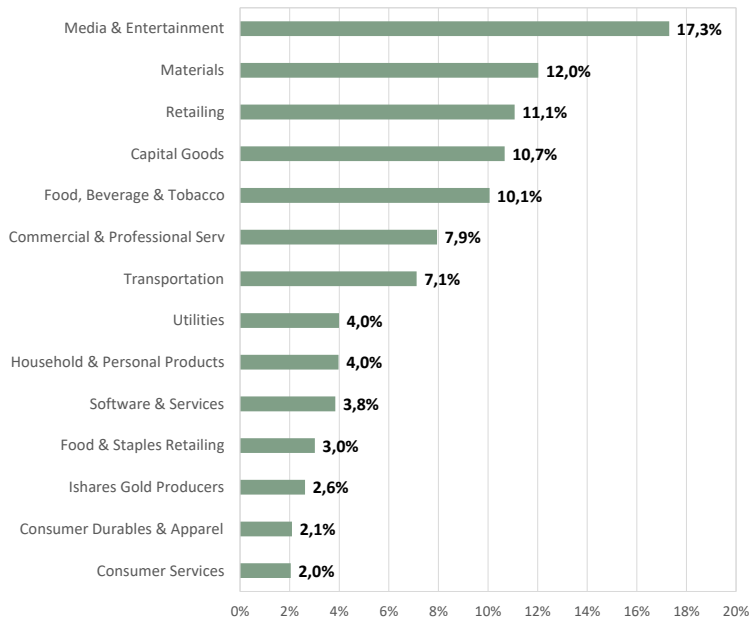
septembre-19

Rapport mensuel

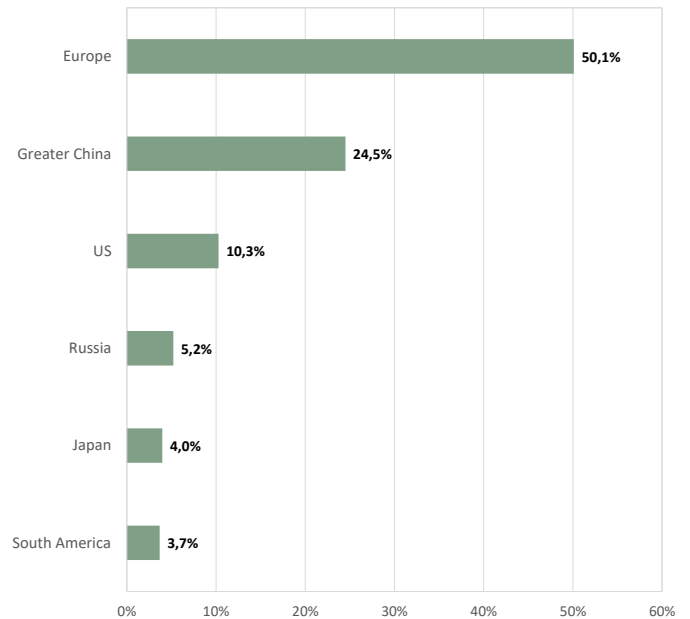
PART A

Preval Funds SICAV - World Winners est investi dans une sélection de 30 à 50 sociétés internationales, leaders sur leurs marchés, achetées de façon contrariante.

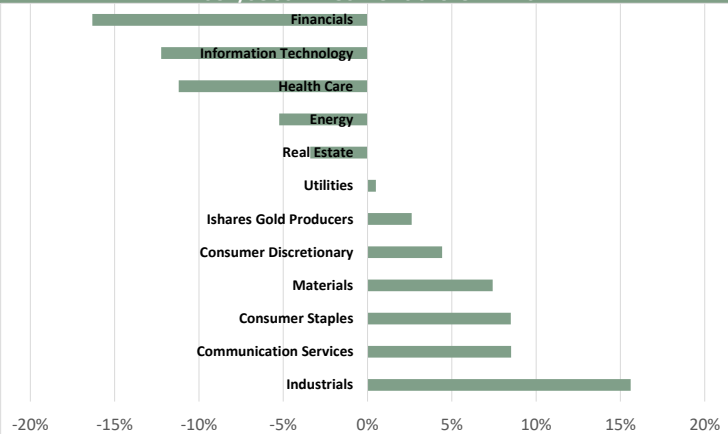
REPARTITION SECTORIELLE



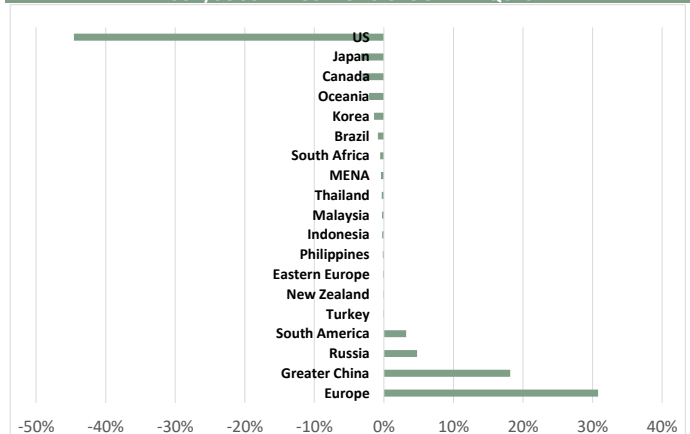
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	44,7%
20 premières valeurs	73,2%
30 premières valeurs	92,1%
Totalité	98%

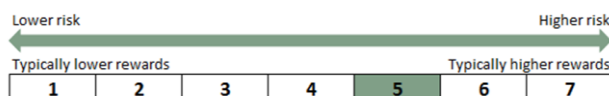
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	30%
5-10	29%
< 5	38%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	6,2

STATISTIQUES

Exposition actions	98%
Cash	2%
Nombre de lignes	35
Active Share	98,4%
PE Median	14,3

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 et à son High Water Mark historique.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances ne sont pas constantes dans le temps. World Winners est principalement investi en actions et présente un risque de perte en capital.

The representative of the Fund in Switzerland is ACOLIN Fund Services AG, Geneva Branch, 6 cours de Rive, 1204 Geneva. 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.