



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** **CH** **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,

Le fonds World Winners a poursuivi son rebond au cours du mois de novembre et a légèrement surperformé son indice de référence avec une hausse de +3,9% contre +3,7%.

Les investisseurs redeviennent optimistes sur la possibilité d'un accord rapide entre la Chine et les Etats-Unis et d'un Brexit organisé, compte tenu des bons sondages en faveur de Boris Johnson.

En termes de zones géographiques, en euros, les Etats-Unis ont très nettement surperformé l'Europe et dans une plus grande mesure encore la zone asiatique. Ceci n'a pas aidé le portefeuille ; nos investissements aux usa étant réduits compte tenu de niveaux de valorisation jugés élevés. De plus, le dollar US s'est légèrement apprécié contre euro.

Le fonds World Winners a bénéficié sur le mois de rassurantes publications de Yandex, 58.com, Aryzta, XPO Logistics et Nine Dragons Paper (en hausse en euros de respectivement +27,2%, +17,9%, +35,5%, +9,5% et +18,4%). A l'inverse, les positions sur Andritz, Weibo et Shiseido ont pesé.

Notre confiance quant à la poursuite du rattrapage des sociétés chinoises (env. 27,5% du portefeuille), très attaquées à la suite du conflit commercial sino-américain, et des sociétés européennes non disruptées de type value (env. 46,4% de l'actif) demeure inchangée, tant ces sociétés de qualité sont globalement très attractivement valorisées.

Malgré la hausse de l'année 2019, nous sommes donc optimistes quant au potentiel de performance future du fonds World Winners, qui détient une sélection de sociétés oubliées et mal aimées malgré leurs qualités fondamentales, et donc toujours en retard sur les grandes valeurs d'indices.

En période de taux bas, le rattrapage devrait se poursuivre au fil des publications de nos sociétés.

Nous demeurons à votre disposition et vous remercions de votre confiance.

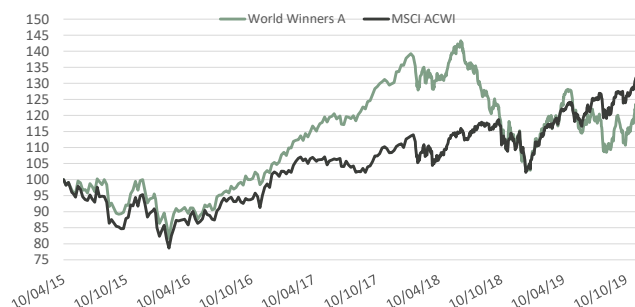
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

PERFORMANCE EN EUROS*

29/11/2019	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création **	22,1%	32,7%
2015 **	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	16,7%	26,8%
Mois	3,9%	3,7%

** 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)	9,4%
58.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	6,5%
XPO LOGISTICS INC (UNITED STATES, Transportation)	5,5%
JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing)	5,0%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (DENMARK, Transportation)	4,2%
YANDEX NV-A (RUSSIA, Media & Entertainment)	4,1%
INFORMA PLC (BRITAIN, Media & Entertainment)	3,8%
ANDRITZ AG (AUSTRIA, Capital Goods)	3,5%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (SWITZERLAND, Materials)	3,4%
WEIBO (CHINA, Media & Entertainment)	3,2%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWVAE LX
Actif (EUR)	160,2 Millions
Devise	EUR
VL validée	122,08 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5



WORLD WINNERS

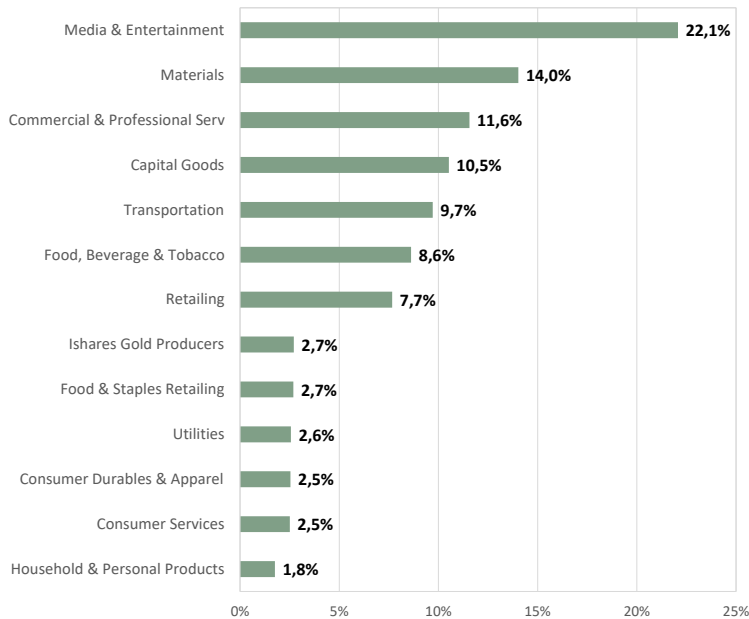
novembre-19

Rapport mensuel

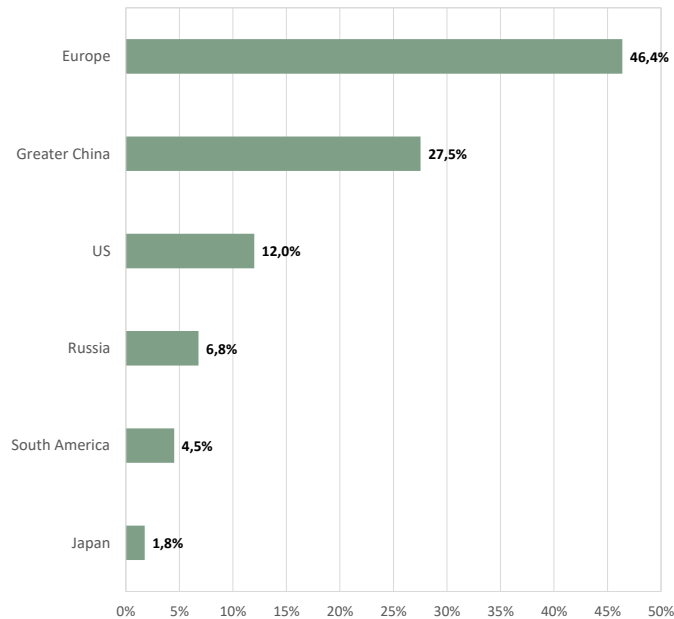
PART A

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

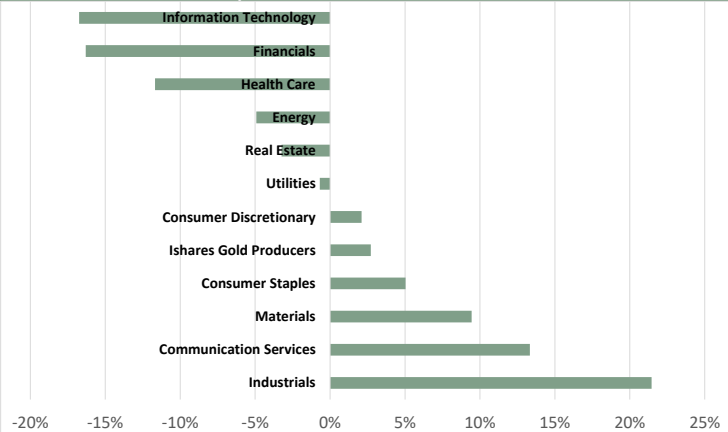
REPARTITION SECTORIELLE



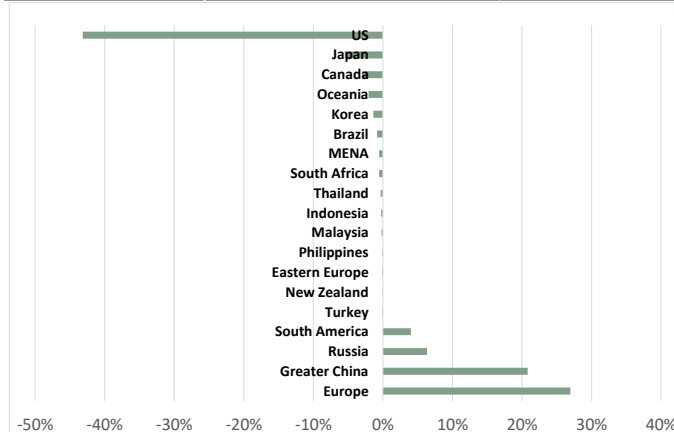
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	48,7%
20 premières valeurs	76,6%
30 premières valeurs	96,4%
Totalité	99%

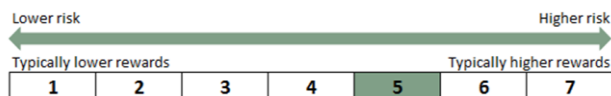
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	29%
5-10	30%
< 5	40%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	5,6

STATISTIQUES

Exposition actions	99%
Cash	1%
Nombre de lignes	32
Active Share	99,0%
PE Median	15,1

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 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.