



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)
- 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,

Sur le mois de septembre, votre fonds World Winners a progressé de +0,3% contre -1,3% pour son indice de référence.

Ce mois-ci, nous avons constaté de nouveaux signes de reprise économique à travers les sociétés que nous détenons.

Les fabricants de pâte à papier et de carton (respectivement Suzano au Brésil et Nine Dragons en Chine) ont bénéficié d'une hausse de la demande et des prix. Du côté de l'industrie de transports et logistique, XPO a également communiqué des perspectives d'amélioration conjoncturelle.

Si les niveaux d'activité d'avant crise (COVID-19) n'ont pas encore été atteints, les entreprises s'efforcent de s'adapter à ce nouvel environnement : un monde de plus en plus digitalisé qui contraint toutes les industries à mettre en place des chaînes de production flexibles et adaptables.

Nous constatons par ailleurs des opérations d'acquisitions opportunistes, favorisées par un environnement persistant de taux bas. Deux sociétés du portefeuille ont ainsi été sujettes à des tentatives d'OPA : G4S (services de sécurité au UK) et 51Job (services de recrutement en Chine).

Alors que 51Job a créé un comité spécial pour examiner l'offre en détail, le conseil d'administration de G4S s'est rapidement opposé à la transaction, trouvant le prix évoqué trop bas. En tant qu'investisseurs passifs n'ayant pas la possibilité d'influencer la décision finale, nous avons décidé d'adopter une approche patiente en attendant qu'un avis définitif soit prononcé, tout en restant concentrés sur nos recherches de potentiels investissements.

Après une période de surperformance, nous avons décidé de commenter désormais la performance du fonds sur une base trimestrielle mais de façon plus détaillée, espérant rendre nos analyses encore plus pertinentes.

Nous continuerons naturellement de vous envoyer chaque mois, une fiche descriptive contenant la performance du fonds et autres données chiffrées, et restons à votre disposition pour vous communiquer toute information complémentaire si besoin.

Nous pensons que les perspectives de nos sociétés sont bonnes malgré l'environnement complexe et nous attendons avec impatience de vous écrire à la fin de l'année 2020.

Nous vous remercions pour votre confiance,

Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

30/09/2020	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création **	23,7%	30,9%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	20,7%	28,9%
2020	-2,0%	-3,0%
Mois	0,3%	-1,3%

** 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

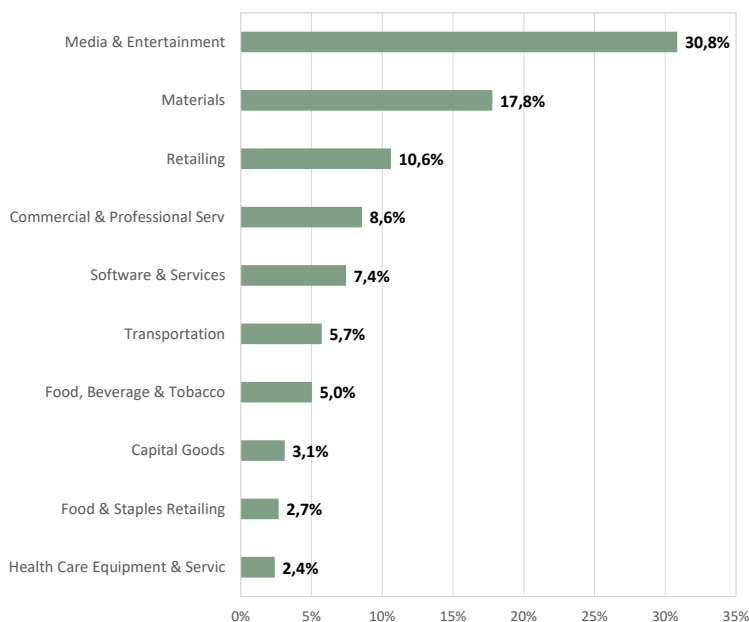
JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing)	6,5%
SCHIBSTED (NORWAY, Media & Entertainment)	5,6%
G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	5,3%
XPO LOGISTICS INC (UNITED STATES, Transportation)	4,7%
TENCENT HOLDINGS LTD (CHINA, Media & Entertainment)	4,6%
WEIBO (CHINA, Media & Entertainment)	4,5%
BAIDU INC - SPON ADR (CHINA, Media & Entertainment)	4,1%
BARRICK GOLD CORP (CANADA, Materials)	4,1%
HUYA INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	3,7%
TWITTER INC (UNITED STATES, Media & Entertainment)	3,7%

FICHE TECHNIQUE

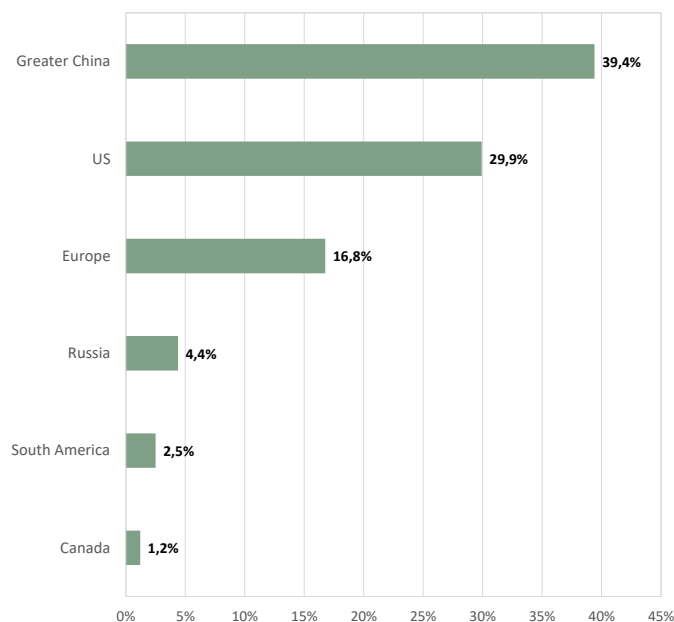
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE LX
Actif (EUR)	141,1 Millions
Devise	EUR
VL validée	123,71 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

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

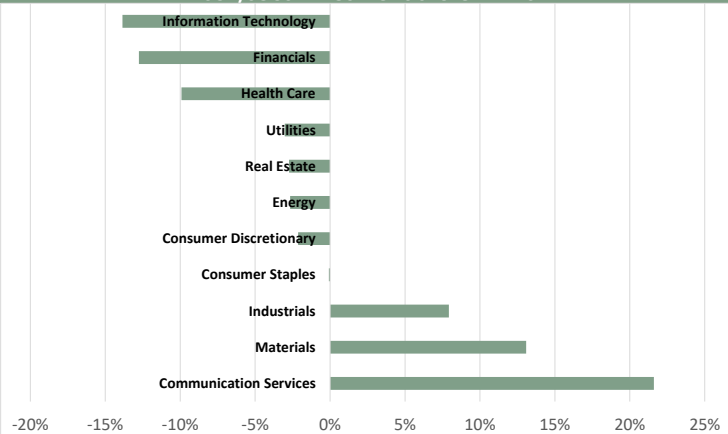
REPARTITION SECTORIELLE



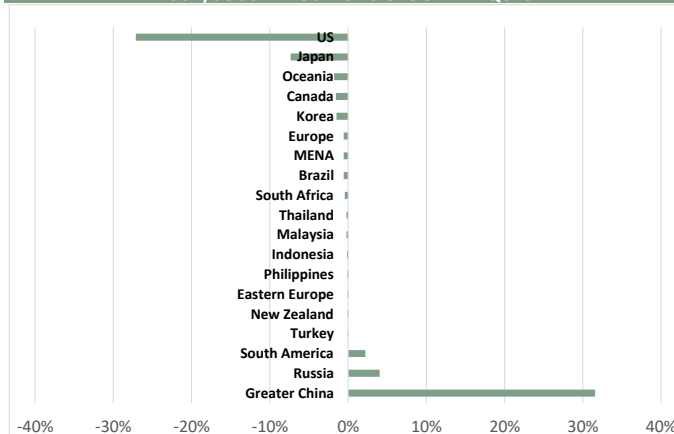
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	46,8%
20 premières valeurs	74,6%
30 premières valeurs	90,6%
Totalité	94%

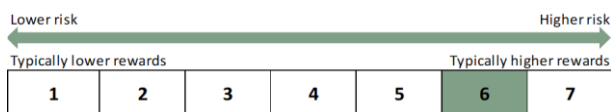
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	44%
5-10	28%
< 5	22%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	9,1

STATISTIQUES

Exposition actions	94%
Cash	6%
Nombre de lignes	34
Active Share	92,1%
PE Median	27,9

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.