

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,

Sur le mois de Mars, votre fonds a baissé de -19,6% contre -13,4% pour son indice de référence.

Cette baisse, s'expliquant par l'extension du confinement lié au coronavirus à une grande partie de la population mondiale (même si la zone asiatique semble sur le point d'en sortir), est très brutale, et comme toujours dans ces situations, peu discriminée.

Elle s'accompagne d'une volatilité importante des cours de bourse. Les journées de forte baisse sont dues à un sentiment de peur extrême du marché impliquant une forte récession, tandis que les journées de forte hausse, résultent d'un sentiment d'espoir de reprise économique lié à des mesures sans précédent de soutien de l'économie, prises par les différents gouvernements et banques centrales.

Dans ces moments de forte incertitude, nous nous devons de rester calmes et rationnels. Cela veut dire accepter la réalité telle qu'elle se présente (même si cette dernière ne nous plaît pas) et réfléchir aux implications concrètes des problèmes de nos entreprises, selon leurs métiers. Il faut bien sûr éviter de céder à nos émotions extrêmes, qui risquent de nous pousser à prendre des décisions impulsives.

Notre humble avis est le suivant : sur le plan négatif, nous pensons que la crise résultant de la propagation du COVID-19 aura des conséquences économiques certainement plus graves que la crise de 2007-2008. Il y a 12 ans, l'économie avait en effet subi un gros ralentissement ; aujourd'hui, avec environ un tiers de la population mondiale confinée à domicile, elle est littéralement à l'arrêt. Cependant, sur le plan positif, nous pensons que les avancées technologiques et médicales et l'action massive, rapide et mieux coordonnée qu'en 2008 des gouvernements et des banques centrales, éviteront un effondrement économique mondial. La nature humaine a toujours su s'adapter aux situations les plus adverses et même si nous sommes dans l'incapacité de mettre une date de fin à cette crise, nous n'avons aucun doute que nous allons en sortir.

Dans ce contexte, les cours de bourse actuels sont très déprimés sur tous les critères, intégrant la récession en cours. Nous suivons avec grande attention, au quotidien, la résilience financière et la capacité de chaque société du portefeuille à bien gérer les difficultés actuelles, de façon à ce qu'elles sortent renforcées de cette crise. Le rebond de leurs cours de bourse suivra naturellement.

Les membres de notre équipe sont en bonne santé et sont tous mobilisés pour suivre les décisions et annonces de nos entreprises. Nous avons ainsi ponctuellement allégé les sociétés de moyennes capitalisations et plus endettées au profit de sociétés plus liquides, plus résilientes et aux bilans plus solides, afin d'améliorer le potentiel du portefeuille pour les mois à venir.

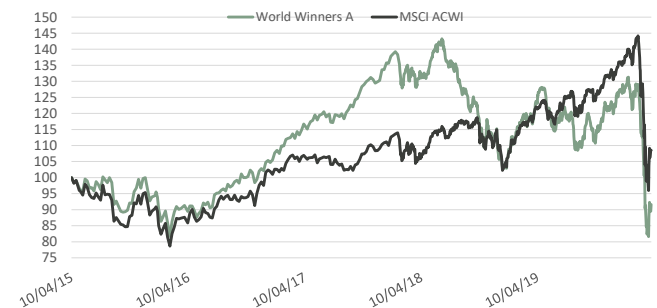
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

PERFORMANCE EN EUROS*

31/03/2020	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création **	-8,4%	8,5%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	20,7%	28,9%
2020	-27,4%	-19,6%
Mois	-19,6%	-13,4%

** 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

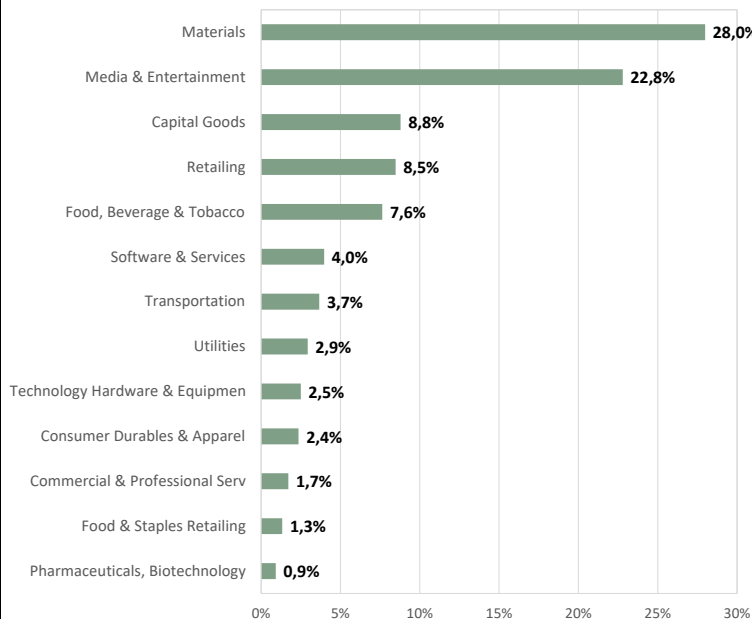
58.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	7,1%
JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing)	6,1%
CRH PLC (IRELAND, Materials)	4,1%
DALI FOODS GROUP CO LTD (CHINA, Food, Beverage & Tobacco)	4,1%
HEALTH AND HAPPINESS H&H (HONG KONG, Food, Beverage & Tobacco)	3,6%
YANDEX NV-A (RUSSIA, Media & Entertainment)	3,4%
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS (HONG KONG, Materials)	3,4%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (SWITZERLAND, Materials)	3,3%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (FRANCE, Utilities)	2,9%
HUYA INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	2,8%

FICHE TECHNIQUE

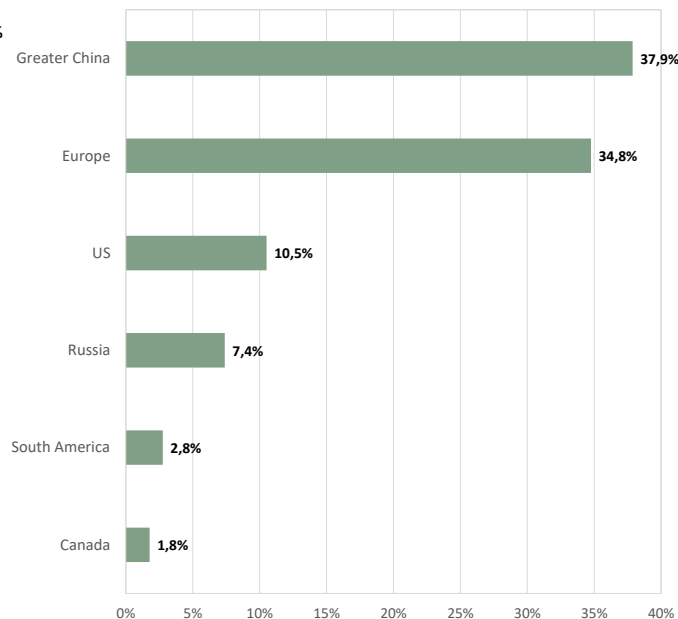
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE LX
Actif (EUR)	117 Millions
Devise	EUR
VL validée	91,62 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

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

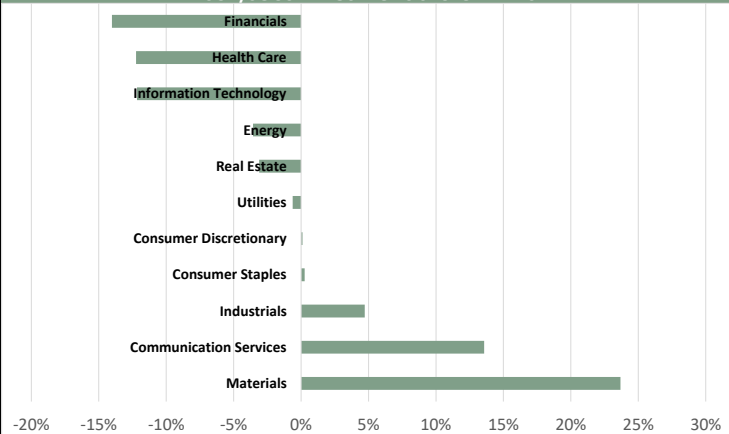
REPARTITION SECTORIELLE



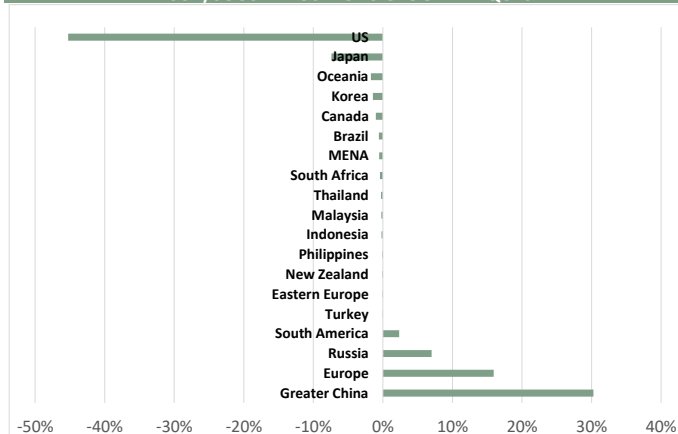
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	40,8%
20 premières valeurs	65,1%
30 premières valeurs	82,3%
Totalité	95%

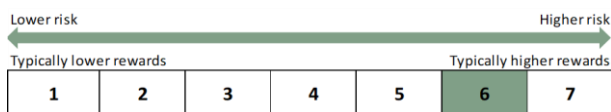
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	35%
5-10	29%
< 5	31%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	6,9

STATISTIQUES

Exposition actions	95%
Cash	5%
Nombre de lignes	42
Active Share	93,2%
PE Median	16,5

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.