

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,

Sur le mois de février 2020, World Winners est en baisse de -6%, contre -7,3% pour son indice de référence.

La forte baisse des bourses mondiales sur le mois est due aux conséquences économiques liées à la dissémination internationale du coronavirus.

Cependant, la baisse de votre fonds n'est que partiellement liée à l'épidémie. La vente d'une partie de l'activité de G4S a été mal perçue par le marché. Ce dernier, ayant jugé que le prix de vente n'était pas assez satisfaisant, a pénalisé le cours de bourse de la société d'environ -12% (en GBP) sur le mois. De notre côté, nous estimons que la division en question a été vendue à un prix raisonnable, permettant de faire baisser l'endettement de G4S, et que la baisse du cours de bourse est injustifiée.

Malgré une performance que nous jugeons non-satisfaisante sur le mois, nous restons optimistes pour les raisons suivantes :

1. La Chine a réussi à confiner une zone de plus de 50 millions d'habitants et a mis en place des mesures sanitaires importantes. Le pays semble bien préparé. A titre de rappel, World Winners voit plus de 30% de ses actifs investis dans des sociétés de croissance chinoises, à notre sens très sous-évaluées, et qui ont fait preuve de résilience dans un environnement difficile (Nine Dragons Paper, Lee & Man Paper et JD.Com étant les 3 meilleurs contributeurs sur le mois).

2. Nos sociétés industrielles dûment sélectionnées pour leur résilience au cycle et sociétés de services de type « Value », ont devant elles, un potentiel d'amélioration de leur valeur résiduelle. Leur valorisation en termes de free cash-flow yield nous semble bon marché et encore plus après cette correction boursière.

3. Bien que nous ne sachions pas quand et à quelle vitesse le coronavirus verra sa fin, nous savons qu'aucune épidémie, dans l'histoire de l'humanité, n'a duré éternellement. Nous utiliserons donc cette correction de marché à notre avantage, en augmentant notre participation dans les sociétés de qualité, à des prix réduits.

Nous sommes résolument optimistes sur le potentiel de réappréciation de la valeur de nos sociétés, dans un environnement inchangé de taux bas pour longtemps, dans lequel beaucoup d'actifs restent très chers.

Sur les marchés financiers, les sous-évaluations finissent toujours par se corriger.

Nous vous remercions de votre confiance,

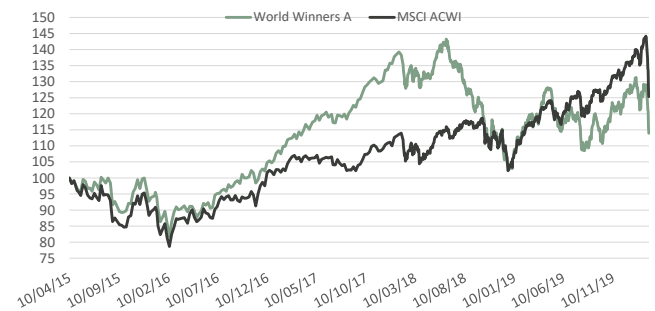
Thierry Flecchia et l'équipe de Gestion

## PERFORMANCE EN EUROS\*

28/02/2020	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création **	13,9%	25,3%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	20,7%	28,9%
2020	-9,8%	-7,1%
Mois	-6,0%	-7,3%

\*\* 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

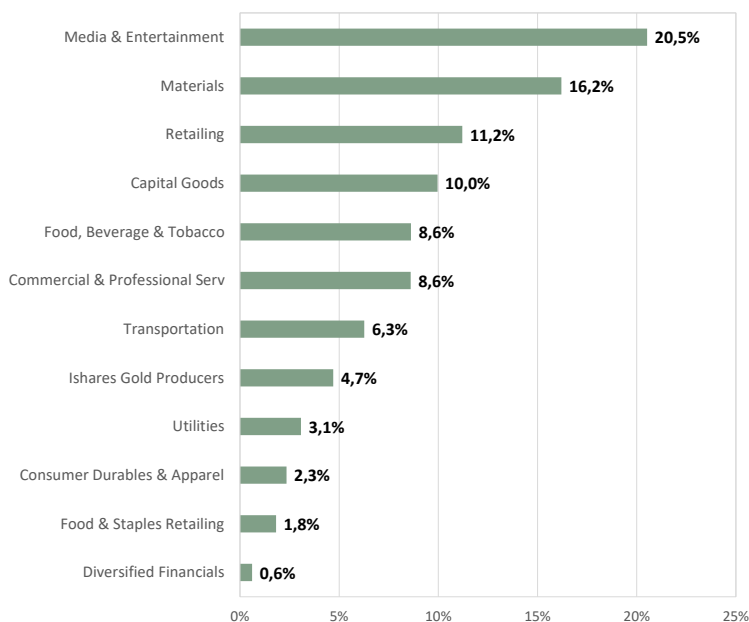
JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing)	6,4%
58.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	6,3%
G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	5,9%
ISHARES GOLD PRODUCERS (IRELAND, Ishares Gold Producers)	4,7%
WEIBO (CHINA, Media & Entertainment)	3,4%
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS (HONG KONG, Materials)	3,4%
HEALTH AND HAPPINESS H&H (HONG KONG, Food, Beverage & Tobacco)	3,3%
INFORMA PLC (BRITAIN, Media & Entertainment)	3,3%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (SWITZERLAND, Materials)	3,2%
FLSMIDTH & CO A/S (DENMARK, Capital Goods)	3,2%

## FICHE TECHNIQUE

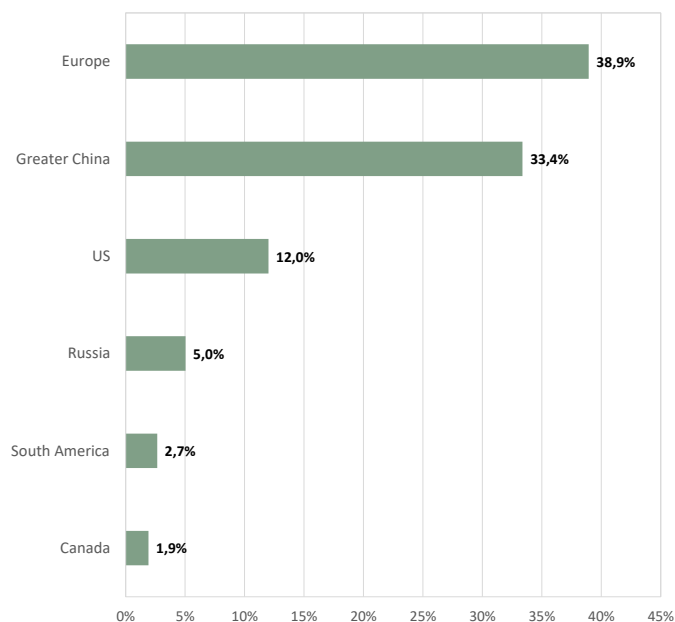
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWVAE LX
Actif (EUR)	148,9 Millions
Devise	EUR
VL validée	113,92 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

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

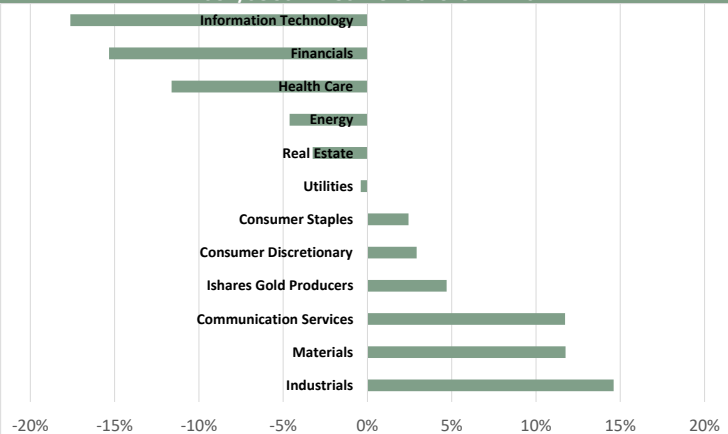
## REPARTITION SECTORIELLE



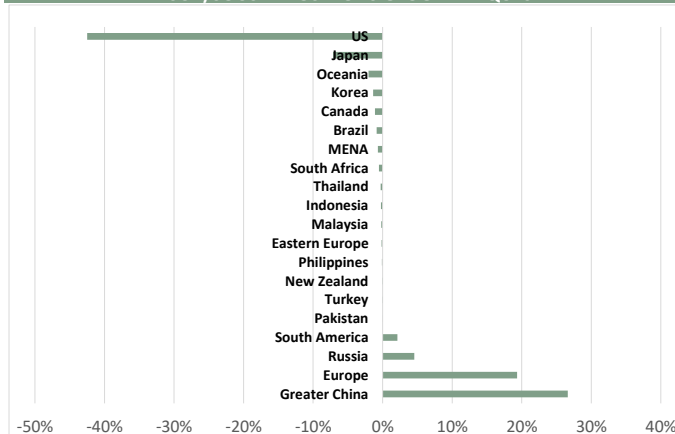
## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



## SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



## CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	43,1%
20 premières valeurs	72,7%
30 premières valeurs	91,0%
Totalité	94%

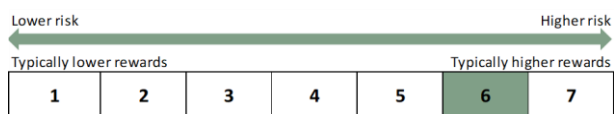
## CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	24%
5-10	25%
< 5	45%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	4,0

## STATISTIQUES

Exposition actions	94%
Cash	6%
Nombre de lignes	33
Active Share	96,5%
PE Median	13,5

## 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.