

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 250 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 sous-performé son indice de référence au cours du mois avec un recul de -3,2% contre -1,3%, et progresse de +7,7% depuis le début de l'année.

Les publications semestrielles de résultats pour nos sociétés ont été globalement en ligne avec les attentes, même si un mauvais mois de juin en termes opérationnels a pu créer quelques incertitudes sur la visibilité de certaines entreprises industrielles. En effet, la guerre commerciale sino-américaine et ses implications potentielles continuent de peser globalement sur le climat des affaires et incitent les dirigeants d'entreprises à une certaine prudence quant aux perspectives à court terme. Ceci a, comme en 2018 sur certains titres, entraîné parfois des baisses significatives, les investisseurs valorisant à court terme le scénario du pire.

En conséquence, un grand nombre des sociétés constituant notre portefeuille (rappelons que nous sommes très investis dans le fonds à vos côtés), souvent hors des grands indices et parfois présentes sur des marchés à caractère plutôt cyclique, sont particulièrement délaissées par les investisseurs, quelles que soient leurs qualités intrinsèques et leur résilience. Ceci conduit à la situation où, dans un marché à tendance pourtant haussière, un certain nombre d'entreprises de notre portefeuille n'ont boursièrement pas performé au cours des dix dernières années. Ceci nous offre l'opportunité d'investir dans des sociétés, qui certes ont un degré d'exposition au cycle économique mais ne sont pas confrontées à des risques de disruption, en étant attractivement valorisées, opérationnellement bien gérées et financièrement solides.

Nous avons conscience que le point de vue que nous défendons ici n'est pas consensuel. Toutefois, ce pan qualitatif de la cote ne pourra rester durablement négligé par les investisseurs. Sur la base de nos analyses, ces sociétés disposent d'une capacité de croissance et de résistance des résultats sous-évaluée par le marché et nous semblent bien positionnées pour délivrer de bonnes performances sur la durée. Les sous-évaluations finissent toujours par se corriger, parfois de manière brutale.

La patience et le travail sont selon nous des vertus essentielles de tout investisseur. Dans le contexte persistant de taux bas voire négatifs, nous sommes donc très optimistes sur le potentiel de rattrapage de notre portefeuille dans les mois et années qui viennent.

Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

PERFORMANCE EN EUROS*

	World Winners - A	MSCI ACWI
30-08-19		
Depuis Création **	12,7%	23,6%
2015 **	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	7,7%	18,1%
Mois	-3,2%	-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)	7,7%
G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	7,5%
XPO LOGISTICS INC (UNITED STATES, Transportation)	4,9%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	4,3%
INFORMA PLC (BRITAIN, Media & Entertainment)	4,1%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (FRANCE, Utilities)	3,9%
58.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	3,9%
ATOS (FRANCE, Software & Services)	3,3%
ANDRITZ AG (AUSTRIA, Capital Goods)	3,3%
SCHIBSTED (NORWAY, Media & Entertainment)	3,3%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10-04-15
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWVAE LX
Actif (EUR)	156,4 Millions
Devise	EUR
VL validée	112,65 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5



WORLD WINNERS

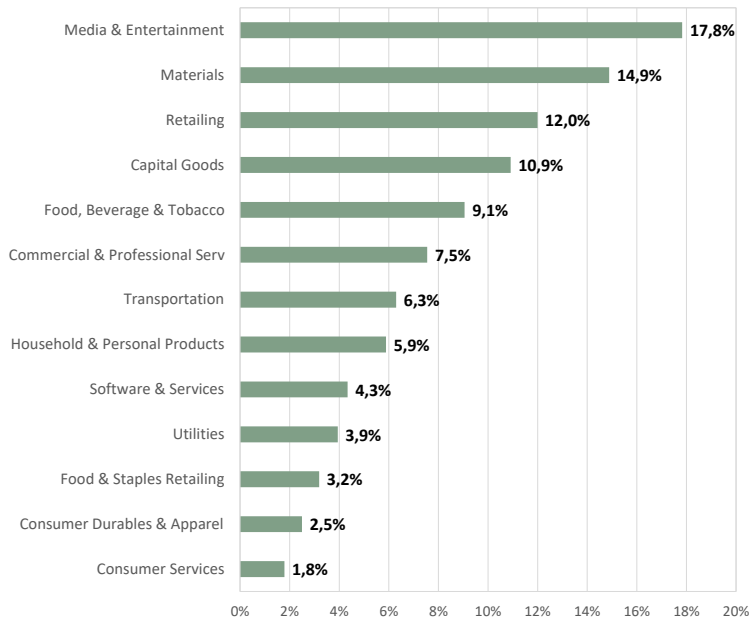
août-19

Rapport mensuel

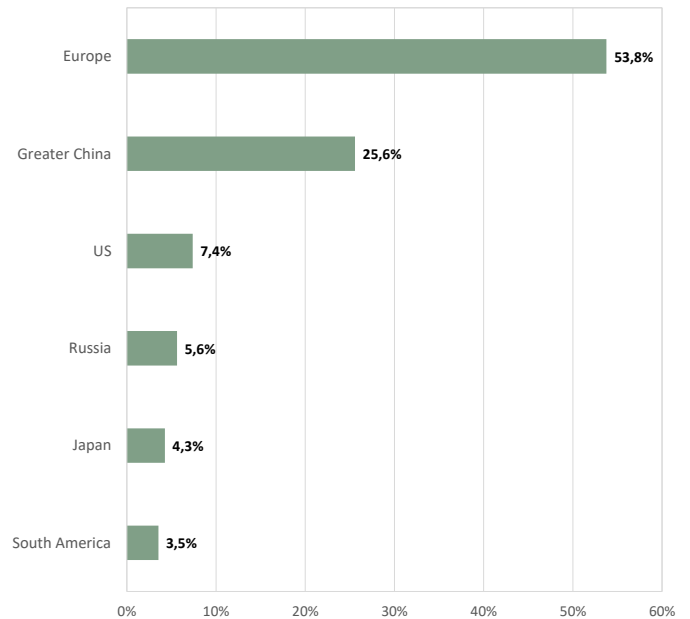
PART A

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

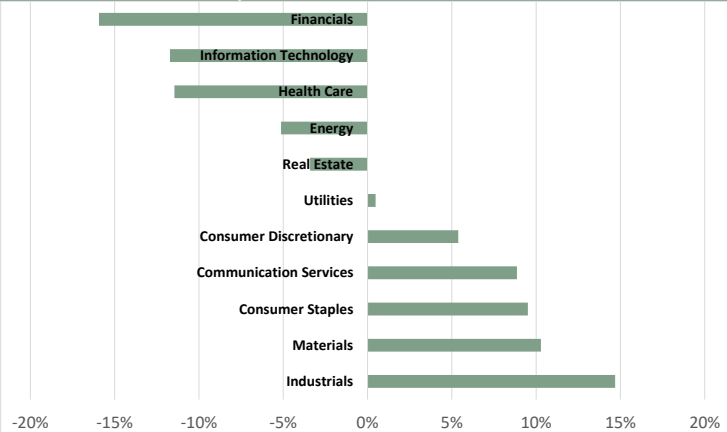
REPARTITION SECTORIELLE



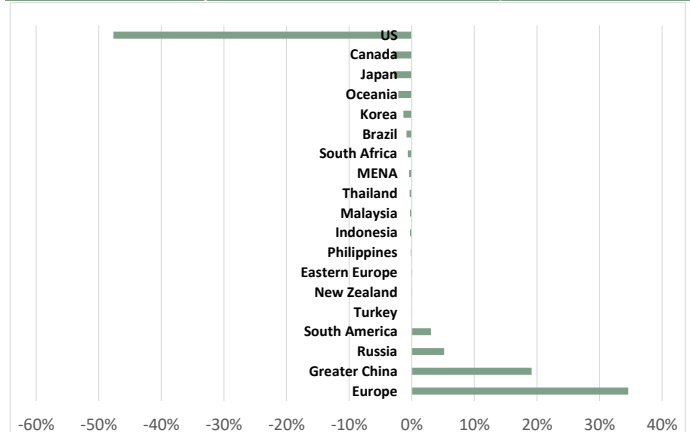
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	46,0%
20 premières valeurs	73,7%
30 premières valeurs	90,4%
Totalité	100%

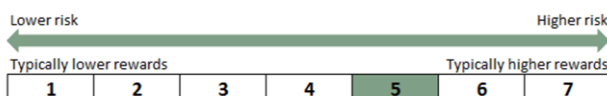
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	32%
5-10	32%
< 5	37%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	6,3

STATISTIQUES

Exposition actions	100%
Cash	0%
Nombre de lignes	38
Active Share	99,5%
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.