



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:



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 d'octobre et a surperformé son indice de référence avec une hausse de +1,9% contre +0,4%.

Comme nous le répétons, la gestion contrariante/value fait partie des rares stratégies d'investissement où l'on trouve de franches anomalies de sous-évaluation après plusieurs années de sous-performance en comparaison aux indices.

Or, comme développé dans une récente lettre aux investisseurs, « Enfin le retour de la gestion Value ? », l'inflexion tant attendue en faveur de la gestion Value vs Croissance est probablement en train de se mettre en place. Ainsi, en euros, entre le 30/08/2019 et le 31/10/2019, le MSCI World Value a surperformé le MSCI World Croissance de plus de 2,5% ; le MSCI Europe Value a surperformé le MSCI Europe Croissance de plus de 5%. Enfin, le Russell 1000 Value sur la période a surperformé le Russell 1000 Growth de plus de 2%.

Le fonds World Winners a bénéficié sur le mois de la bonne performance de GVC, G4S, AP Moller-Maersk (en hausse en euros de respectivement +23,3%, +12,5% et +10,2%) mais aussi de sa poche de sociétés chinoises (environ 27% du portefeuille) avec notamment les bons comportements de Li Ning, Dali Foods, Weibo ou encore JD.com (en hausse en euros de respectivement +15,9%, +9,2%, +7,5% et +8%).

Les sociétés composant le portefeuille sont globalement très attractivement valorisées. Le rattrapage devrait donc se poursuivre, aidé notamment par la probabilité croissante d'un accord commercial sino-américain. Nous sommes donc franchement optimistes quant à la valeur importante que recèle le fonds World Winners, qui est composé de titres de grande qualité, très souvent hors des grands indices, très en retard en terme de performances boursières.

Dans le cadre d'une allocation d'actifs bien diversifiée, il est ainsi probablement temps de constituer ou de renforcer ses positions en gestion actions Value.

Nous demeurons à votre disposition et vous remercions une nouvelle fois de votre confiance.

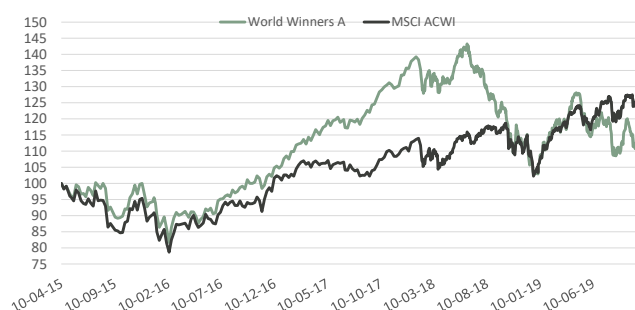
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

PERFORMANCE EN EUROS*

	World Winners - A	MSCI ACWI
31-10-19		
Depuis Création **	17,5%	28,0%
2015 **	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	12,3%	22,3%
Mois	1,9%	0,4%

** 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

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	9,4%
JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing)	7,7%
XPO LOGISTICS INC (UNITED STATES, Transportation)	5,2%
ANDRITZ AG (AUSTRIA, Capital Goods)	4,1%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (DENMARK, Transportation)	3,8%
INFORMA PLC (BRITAIN, Media & Entertainment)	3,8%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (FRANCE, Utilities)	3,7%
WEIBO (CHINA, Media & Entertainment)	3,7%
58.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	3,7%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (SWITZERLAND, Materials)	3,4%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWVAE LX
Actif (EUR)	157,2 Millions
Devise	EUR
VL validée	117,45 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5



WORLD WINNERS

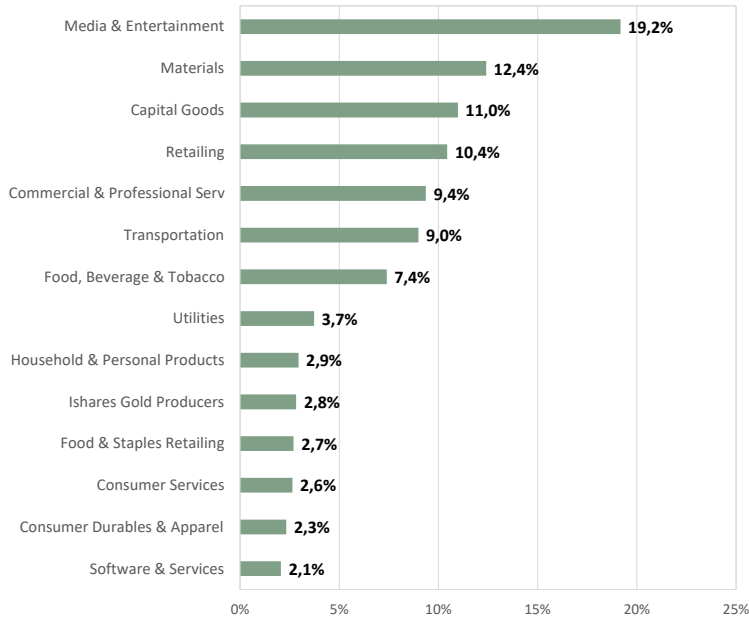
octobre-19

Rapport mensuel

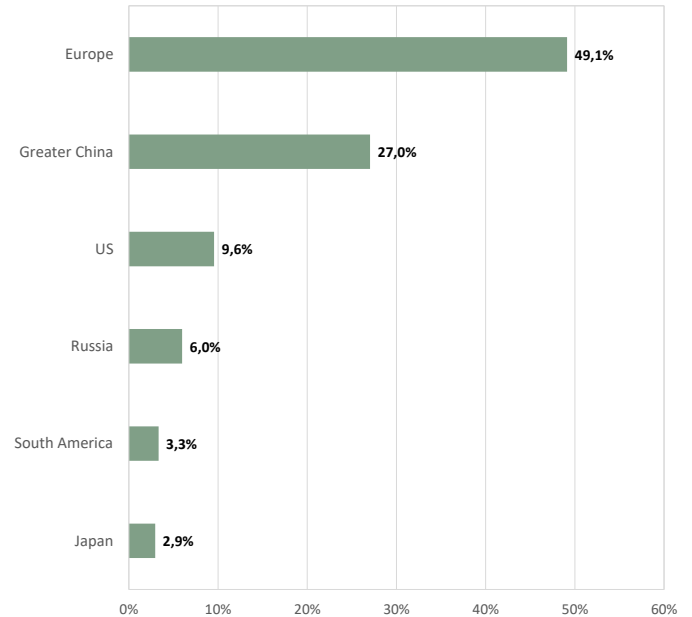
PART A

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

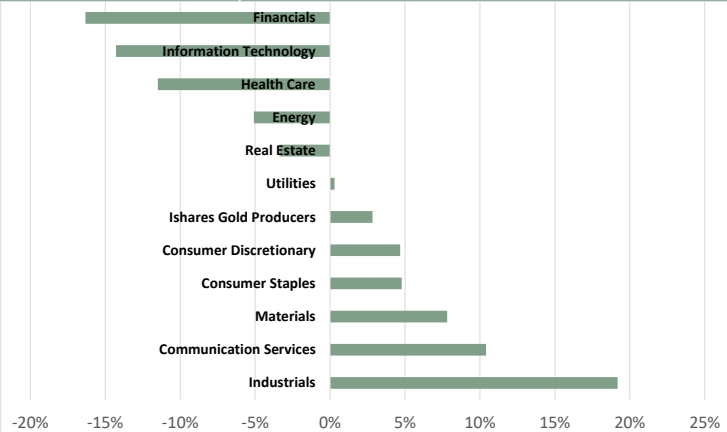
REPARTITION SECTORIELLE



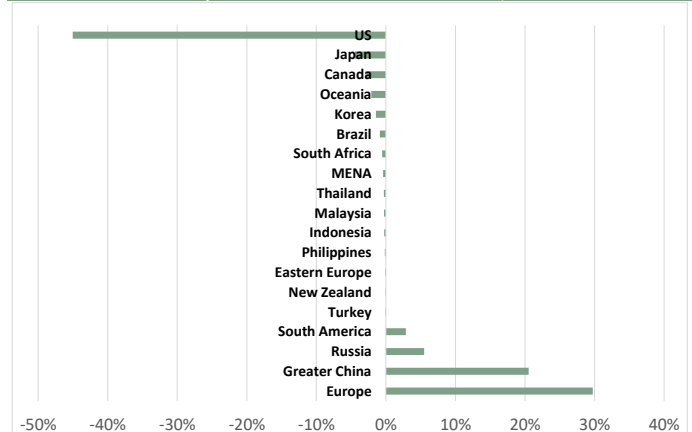
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	48,4%
20 premières valeurs	77,4%
30 premières valeurs	95,7%
Totalité	98%

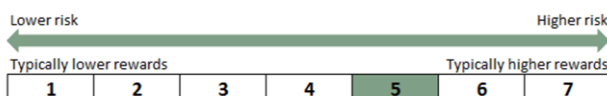
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	36%
5-10	24%
< 5	39%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	5,7

STATISTIQUES

Exposition actions	98%
Cash	2%
Nombre de lignes	32
Active Share	98,5%
PE Median	15,8

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.