



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,

Sur le mois de Mai 2020, votre fonds World Winners est en hausse de +1.2%, contre +2.7% pour son indice de référence.

Bien que et parce que l'impact final du COVID-19 sur l'économie mondiale reste incertain (au-delà d'une récession assurée en 2020), une forte volatilité a encore été constatée sur le mois, dans un environnement de rebond du marché, toujours tiré par les programmes inouïs de quantitative easing et de relance budgétaire mondiaux.

La crise liée au COVID-19 renforce assurément les avantages concurrentiels et le potentiel de croissance de certaines sociétés de notre portefeuille.

Les sociétés qui montrent un certain degré de visibilité de leurs chiffres d'affaires/génération de trésorerie, ainsi que celles pour lesquelles le COVID a eu un effet positif sur leurs activités, ont été saluées par le marché. Wix.com (design de sites web - USA), qui voit une récurrence de son chiffre d'affaires supérieure à 80%, qui n'a quasiment pas de dette au bilan et qui affiche constamment des retours sur capitaux engagés supérieurs à son coût du capital, est en hausse de +67% sur le mois de mai. JD.Com (e-commerce et services logistiques pour tiers - Chine) a vu une croissance de la demande pour ses produits et services, de bons résultats opérationnels sur le premier trimestre 2020, de bonnes perspectives de croissance sur l'année à venir et un cours de bourse en hausse de +24% sur le mois de mai.

A contrario, certaines de nos sociétés ont connu de fortes baisses sur ce mois car jugées trop endettées et/ou cycliques, laissant apparaître des opportunités d'investissement historiques : à titre d'exemple, les cours de G4S (sécurité - GB) et WEIBO (réseaux sociaux - Chine) ont baissé de près de 20% sur le mois. Nous continuons d'être investis dans ces sociétés car nous estimons que leurs cours de bourse actuels sont significativement inférieurs à leur valeur intrinsèque et que la valeur finira par se libérer. Après une correction boursière comme celle que l'on vient de connaître, il reste beaucoup d'inefficiences et de sous-évaluations, surtout dans l'univers des sociétés de moyenne capitalisation.

Nous avons profité de cette période de forte baisse des marchés pour investir dans de nouveaux leaders. Pour en nommer quelques-uns, nous avons initié des positions en Visa (paiements - USA), Twitter (réseaux sociaux - USA), Salesforce (cloud CRM - USA) et Dino Polska (chaîne d'épicerie de proximité - Pologne). Nous pensons que ces sociétés sortiront renforcées de la crise actuelle grâce à leurs modèles résilients et innovants, qui répondent aux besoins du consommateur de demain.

Nous vous remercions pour votre confiance.

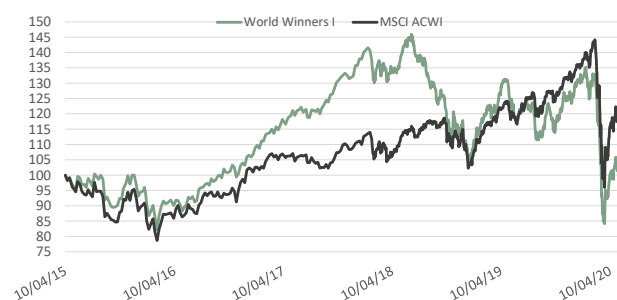
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

PERFORMANCE EN EUROS*

| 29/05/2020 | World Winners - I | MSCI ACWI |
|--------------------|-------------------|-----------|
| Depuis Création ** | 5,5% | 23,7% |
| 2016 | 11,1% | 11,1% |
| 2017 | 29,2% | 8,9% |
| 2018 | -22,4% | -4,8% |
| 2019 | 21,5% | 28,9% |
| 2020 | -18,8% | -8,3% |
| Mois | 1,2% | 2,7% |

** 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

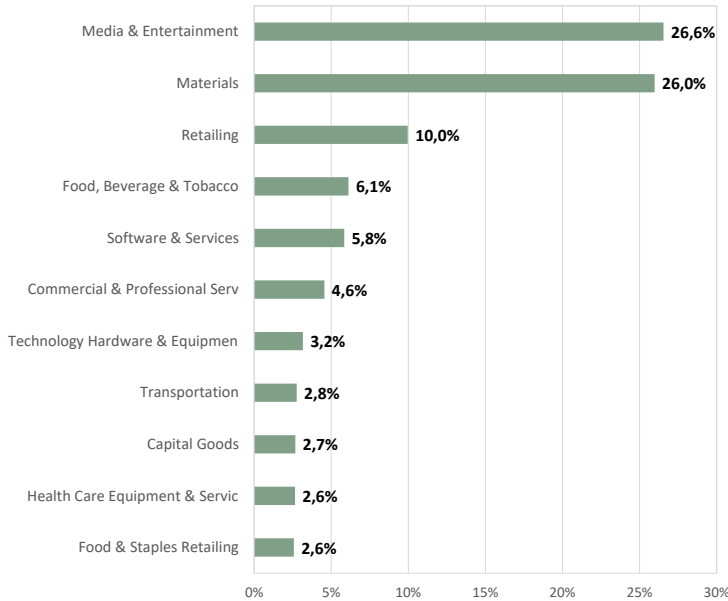
| | |
|--|------|
| 58.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment) | 6,8% |
| JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing) | 5,7% |
| SCHIBSTED (NORWAY, Media & Entertainment) | 4,7% |
| G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv) | 4,6% |
| BARRICK GOLD CORP (CANADA, Materials) | 4,4% |
| HEALTH AND HAPPINESS H&H (HONG KONG, Food, Beverage & Tobacco) | 4,3% |
| NEWMONT GOLDCORP (UNITED STATES, Materials) | 4,2% |
| CRH PLC (IRELAND, Materials) | 3,7% |
| WEIBO (CHINA, Media & Entertainment) | 3,2% |
| INGENICO GROUP (FRANCE, Technology Hardware & Equipmen) | 3,2% |

FICHE TECHNIQUE

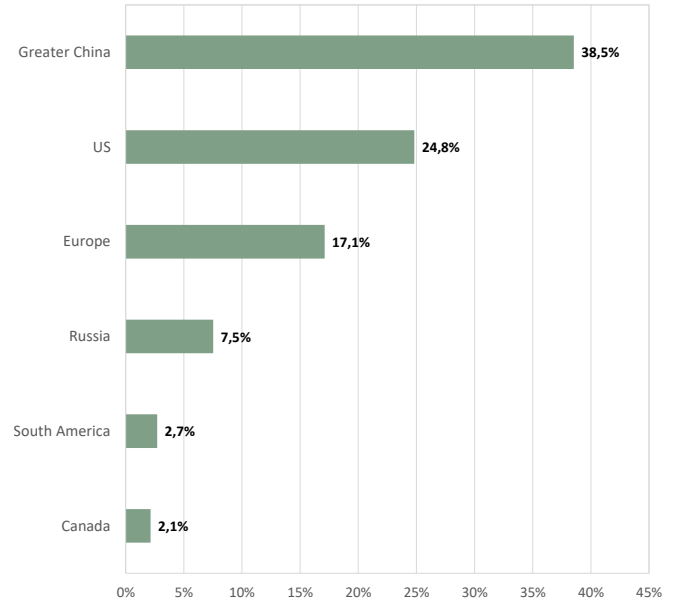
| | |
|-------------------|--------------------------------------|
| Création du fonds | 10 avril 2015 |
| Code Isin | LU1132347094 |
| Code Bloomberg | PREWWIE LX |
| Actif (EUR) | 118,4 Millions |
| Devise | EUR |
| VL validée | 105,48 EUR |
| Benchmark | MSCI World AC Total return net Euros |
| Dépositaire | 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.

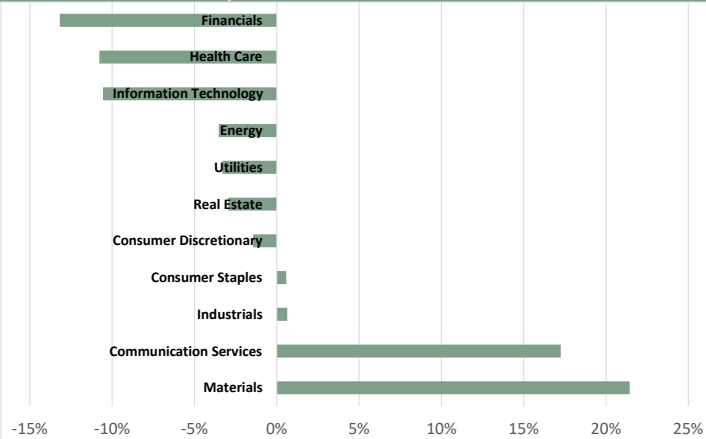
REPARTITION SECTORIELLE



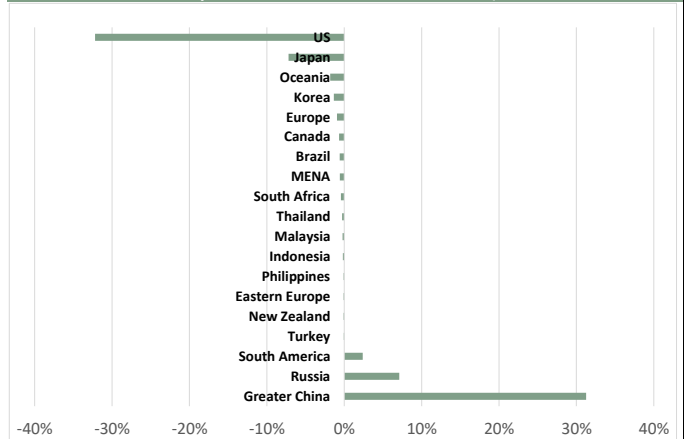
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

| | |
|----------------------|-------|
| 10 premières valeurs | 44,6% |
| 20 premières valeurs | 73,0% |
| 30 premières valeurs | 90,8% |
| Totalité | 93% |

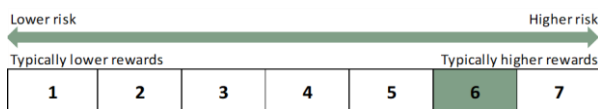
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

| | |
|----------------------------------|-----|
| > 10 | 36% |
| 5-10 | 33% |
| < 5 | 24% |
| Capitalisation médiane (Mds Eur) | 7,9 |

STATISTIQUES

| | |
|--------------------|-------|
| Exposition actions | 93% |
| Cash | 7% |
| Nombre de lignes | 32 |
| Active Share | 91,9% |
| PE Median | 27,4 |

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



FRAIS DE GESTION ET COMMISSION DE PERFORMANCE

Frais de gestion fixes 1,20%

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 réglementaires du fonds (Prospectus, DICI), disponibles sur simple demande auprès de Preval.