

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)
- 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,

Au cours de l'année 2020, votre fonds World Winners a progressé de +5,4% en affichant une légère sous-performance de -130 points de base face à son indice de référence.

La crise sanitaire a impacté l'économie réelle et les marchés financiers de manière importante sur l'année 2020. Le premier trimestre a été marqué par une panique généralisée des bourses mondiales, face à l'arrivée de la plus grosse récession depuis celle démarrée fin 1929. Au second trimestre, forts de la prise de puissantes mesures d'assouplissement quantitatif par les différentes Banques Centrales et de soutien localisé mais significatif à l'économie par les Etats, les marchés financiers ont rebondi significativement. Au quatrième trimestre, l'arrivée très rapide sur le marché de vaccins prometteurs pour endiguer l'épidémie de Covid 19, a également contribué à ce fort rebond, au cours d'une année très volatile.

Votre fonds s'est adapté à cette nouvelle donne et a vu un fort rattrapage depuis le pic de la crise en mars (+63% depuis le point bas du 23/03/20).

Bien que la fin d'année fut marquée par un accord entre les britanniques et les européens sur le Brexit, celui-ci n'a pas eu d'impact compte tenu de sa signature très tardive. Le cœur de l'accord portait sur les échanges commerciaux qui ne seront impactés ni par des quotas ni par des hausses tarifaires. En revanche, en ce qui concerne les marchés financiers, la City ne pourra plus vendre ses produits à travers l'Europe, ce qui va pousser bon nombres de sociétés à ouvrir des filiales sur le vieux continent.

Géographiquement, la Chine qui représentait 37,4% du portefeuille à la fin de l'année, a contribué positivement à la performance du fonds World Winners en 2020 et a déjà retrouvé sa croissance d'avant crise, forte de sa maîtrise de l'épidémie. Les actions y demeurent bon marché au regard d'un potentiel de croissance attractif à court et moyen terme. Aux États-Unis et en Europe, la reprise est plus lente avec des secteurs gagnants, comme le e-commerce et la santé alors que les secteurs liés au tourisme et à l'aéronautique restent pénalisés.

Les fonds de Private Equity ont fait plusieurs offres publiques d'achat appuyées ou non par les dirigeants de sociétés de notre portefeuille, traduisant à notre sens la sous-évaluation de bon nombre de sociétés cotées, frappées par la crise boursière, par rapport au privé.

Sur l'année 2020, la performance du fonds World Winners a été tirée par JD.com (E-commerce - Chine), Wix.com (Logiciel - Etats-Unis) et Baidu (Moteur de recherche - Chine). À l'inverse, les positions en Ceconomy (Distribution - Allemagne), Aryzta (Boulangerie industrielle - Irlande) et Flsmidth (Equipement minier - Danemark) ont pesé sur la performance du fonds.

Dans un contexte favorable de taux très bas et de création monétaire forte, nous sommes résolument optimistes sur le potentiel de réappréciation de la valeur des sociétés en portefeuille et du stock picking en général. En effet, la performance des marchés actions de ces dernières années s'est concentrée sur les Etats-Unis et les valeurs dites de croissance, laissant dans l'oubli un certain nombre de sociétés de qualité.

Nous vous souhaitons une excellente année 2021 et vous remercions pour votre confiance.

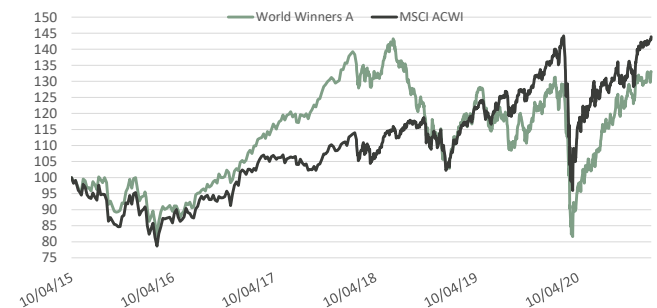
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

| 31/12/2020 | World Winners - A | MSCI ACWI |
|--------------------|-------------------|-----------|
| Depuis Création ** | 33,0% | 43,9% |
| 2016 | 10,4% | 11,1% |
| 2017 | 28,5% | 8,9% |
| 2018 | -22,9% | -4,8% |
| 2019 | 20,7% | 28,9% |
| 2020 | 5,4% | 6,7% |
| Mois | 3,3% | 2,3% |

** 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

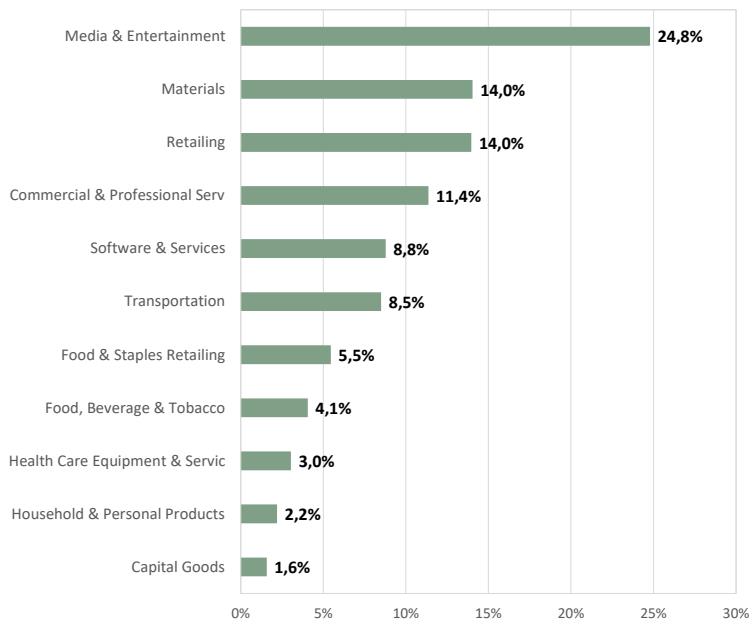
| | |
|---|------|
| JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing) | 6,7% |
| G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv) | 6,6% |
| BAIDU INC - SPON ADR (CHINA, Media & Entertainment) | 6,4% |
| XPO LOGISTICS INC (UNITED STATES, Transportation) | 6,0% |
| WEIBO (CHINA, Media & Entertainment) | 4,6% |
| SUZANO SA (BRAZIL, Materials) | 4,2% |
| TENCENT HOLDINGS LTD (CHINA, Media & Entertainment) | 3,6% |
| SCHIBSTED (NORWAY, Media & Entertainment) | 3,6% |
| SALESFORCE.COM INC (UNITED STATES, Software & Services) | 3,4% |
| NEWMONT GOLDCORP (UNITED STATES, Materials) | 3,1% |

FICHE TECHNIQUE

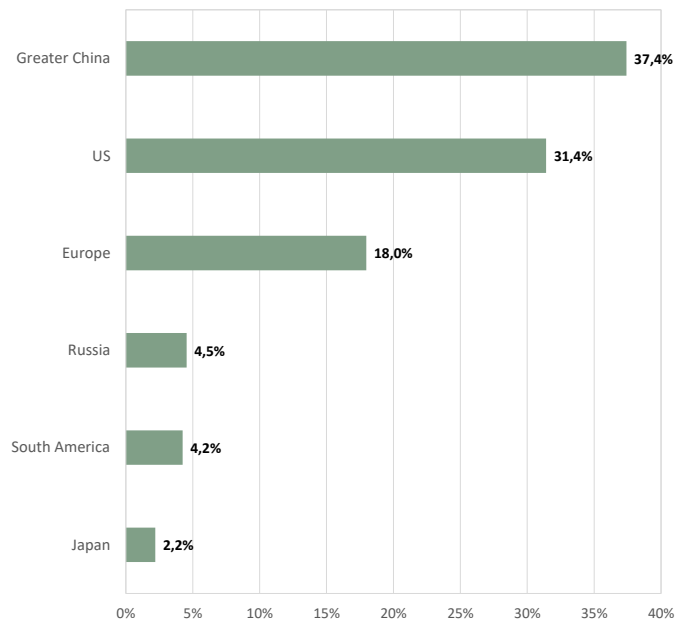
| | |
|-------------------|--------------------------------------|
| Création du fonds | 10 avril 2015 |
| Code Isin | LU1132346872 |
| Code Bloomberg | PREWVAE LX |
| Actif (EUR) | 148,6 Millions |
| Devise | EUR |
| VL validée | 133,04 EUR |
| Benchmark | MSCI World AC Total return net Euros |
| Dépositaire | 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.

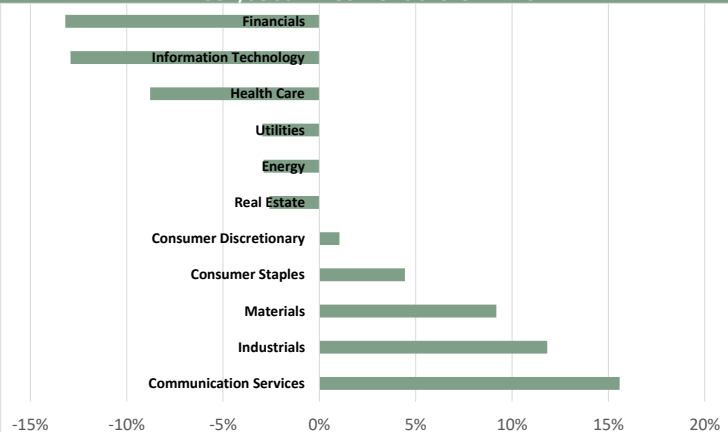
REPARTITION SECTORIELLE



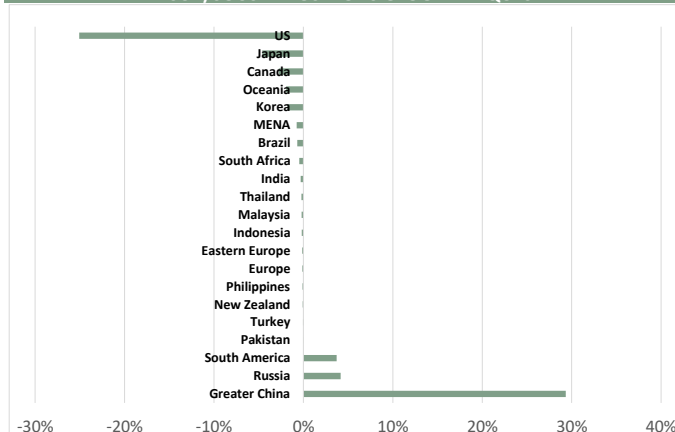
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

| | |
|----------------------|-------|
| 10 premières valeurs | 48,3% |
| 20 premières valeurs | 75,3% |
| 30 premières valeurs | 92,8% |
| Totalité | 98% |

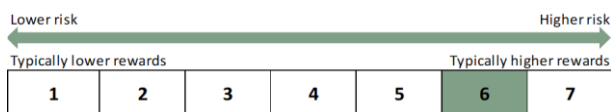
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

| | |
|----------------------------------|------|
| > 10 | 53% |
| 5-10 | 28% |
| < 5 | 17% |
| Capitalisation médiane (Mds Eur) | 13,6 |

STATISTIQUES

| | |
|--------------------|-------|
| Exposition actions | 98% |
| Cash | 2% |
| Nombre de lignes | 34 |
| Active Share | 93,4% |
| PE Median | 24,5 |

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.