

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   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,

Le fonds World Winners a poursuivi son rebond au cours du mois de décembre et a surperformé son indice de référence avec une hausse de +3,4% contre +1,7%. Au cours de l'année 2019, le fonds a progressé de +20,7% contre 28,9% pour l'indice de référence. En effet, l'approche Value n'a pas encore cette année été performante par rapport à l'approche Croissance. Nous noterons toutefois que malgré une phase peu favorable à notre gestion depuis environ 18 mois, le fonds est en progression de +26,2% depuis sa création en avril 2015 contre +34,9% pour l'indice.

Le quatrième trimestre a été particulièrement favorable aux actions. Même si les données macro-économiques sont restées relativement faibles, quelques indicateurs plutôt résistants (indices de confiance et données d'emploi) ont permis de convaincre les investisseurs qu'une récession n'était pas imminente. De plus, deux risques majeurs pesant sur les marchés ont diminué au cours du mois de décembre : tout d'abord, l'annonce d'une première phase d'accord commercial sino-américain a permis d'éviter de nouvelles hausses de taxes douanières américaines. Ensuite, la large victoire de Boris Johnson aux élections en Grande-Bretagne qui laisse désormais entrevoir une finalisation du Brexit, quelle que soit la forme précise de ce dernier.

En termes de zones géographiques, en euros, les marchés émergents, dont l'Asie hors Japon, ont sur le mois très nettement surperformé l'Europe et dans une plus grande mesure encore les Etats-Unis.

Le fonds World Winners a bénéficié sur la période de la bonne performance de Ceconomy, JD.com, 58.com, Informa et Andritz (en hausse en euros de respectivement +23,8%, +6,5%, +5%, +8,4% et +8,5%). A l'inverse, les positions sur XPO Logistics, Health and Happiness et Konecranes ont pesé. Sur l'ensemble de l'année 2019, certaines sociétés Value, quand elles ont dégagé des résultats meilleurs que craints, comme LafargeHolcim, AP Moeller ou Smurfit Kappa, ont très significativement surperformé leur indice avec des gains en euros de respectivement +41,7%, +37% et +54,5% ; ceci constitue un signe encourageant pour notre stock-picking.

Les taux restent bas, les liquidités sont considérables et les situations de sous-évaluation aberrantes que nous connaissons ne pourront pas continuer d'être ignorées, comme on l'a vu depuis septembre 2019. Cette date est peut-être celle du début de la réappréciation de la gestion Value (le fonds World Winners a rebondi de 12,1% contre + 9,1% pour l'indice depuis la fin du mois d'août).

Dans notre longue expérience de l'investissement sur le marché, nous avons rarement observé un couple valorisation / qualité des sociétés en portefeuille aussi attractif. Ceci justifie et conforte notre optimisme.

Nous vous souhaitons une excellente année 2020 et vous remercions de votre confiance.

Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

PERFORMANCE EN EUROS*

31/12/2019	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création **	26,2%	34,9%
2015 **	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	20,7%	28,9%
Mois	3,4%	1,7%

** 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

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	9,6%
58.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	6,5%
JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing)	5,2%
XPO LOGISTICS INC (UNITED STATES, Transportation)	5,1%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (DENMARK, Transportation)	4,1%
INFORMA PLC (BRITAIN, Media & Entertainment)	3,8%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG (SWITZERLAND, Materials)	3,5%
WEIBO (CHINA, Media & Entertainment)	3,3%
CECONOMY AG (GERMANY, Retailing)	3,2%
YANDEX NV-A (RUSSIA, Media & Entertainment)	3,1%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWVAE LX
Actif (EUR)	164,1 Millions
Devise	EUR
VL validée	126,23 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5



WORLD WINNERS

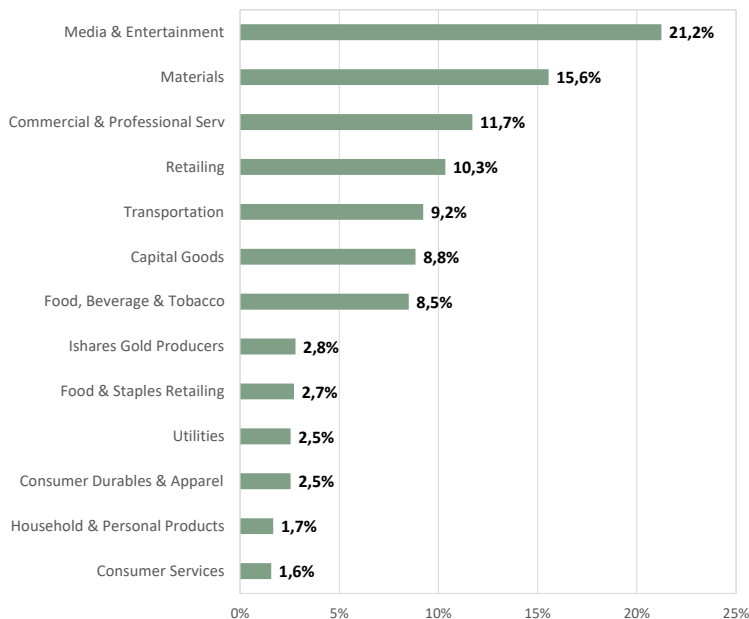
décembre-19

Rapport mensuel

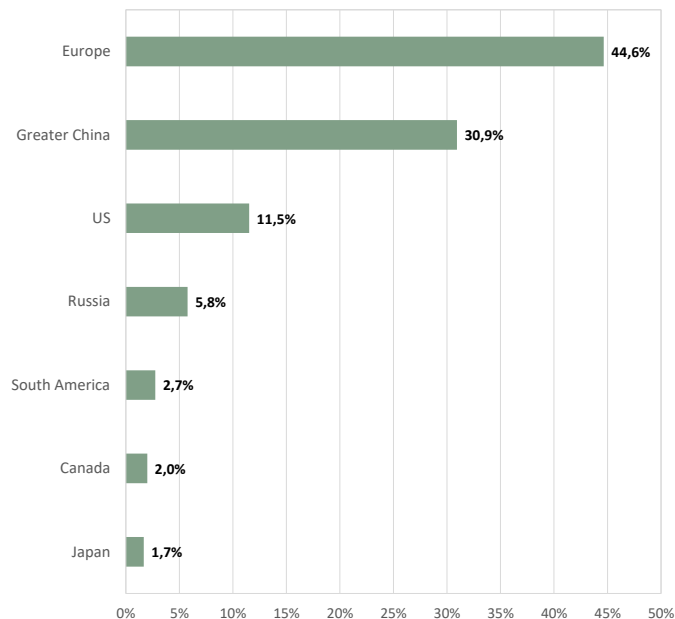
PART A

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

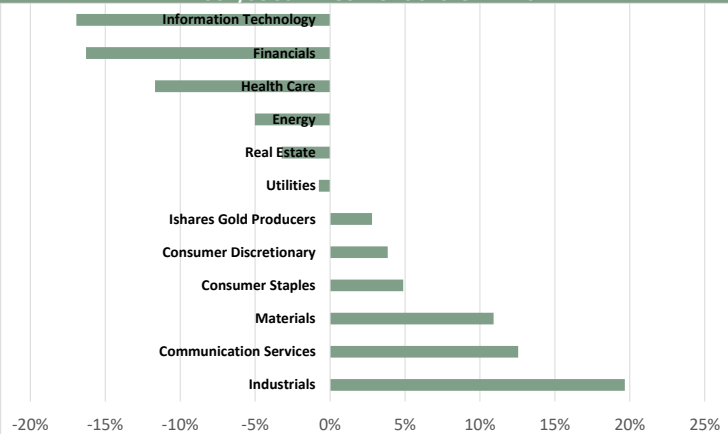
REPARTITION SECTORIELLE



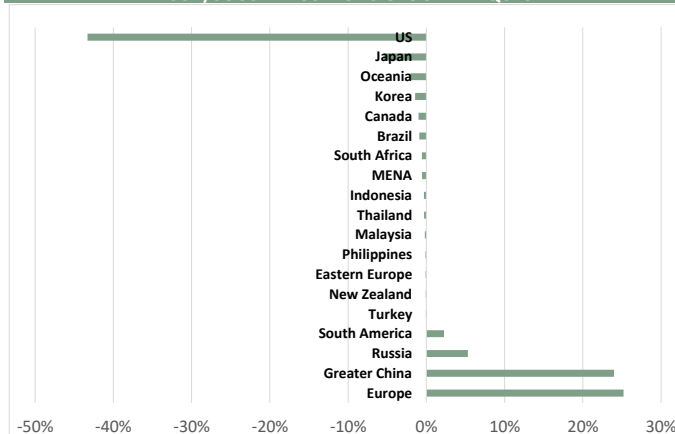
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	47,4%
20 premières valeurs	75,2%
30 premières valeurs	94,1%
Totalité	99%

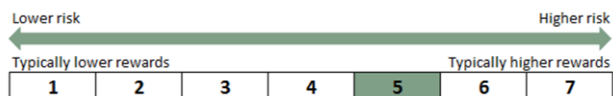
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	32%
5-10	25%
< 5	42%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	5,3

STATISTIQUES

Exposition actions	99%
Cash	1%
Nombre de lignes	34
Active Share	99,2%
PE Median	17,1

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.