

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,

La volatilité des marchés est redescendue significativement des pics connus en mars. Néanmoins, les fluctuations des indices macro-économiques, les avancées concernant les traitements potentiels du Covid-19 et restrictions dues à ce virus, et les mesures de soutien à l'économie de la part des Gouvernements et Banques Centrales continuent d'alimenter une volatilité élevée au sein de certains secteurs. Dans cet environnement, votre fonds World Winners est en hausse de +6,9% sur le mois d'août contre une hausse de + 4,9% pour son indice de référence.

Les décisions d'assouplissement monétaire récentes de la part des Banques Centrales augmentent le risque d'une hausse de l'inflation dans l'économie réelle en plus d'une inflation de la valeur des actifs de placement. Il est difficile d'anticiper si cette inflation va effectivement se manifester ; encore moins de prévoir quand. En effet, l'inflation est en théorie la variable d'ajustement entre la quantité de biens et services produits dans une économie, la demande pour ceux-ci et la quantité de monnaie en circulation. L'inflation résulte soit d'une réduction généralisée de l'offre, hausse de la demande ou hausse de la quantité de monnaie.

Parmi ces trois variables, la seule certaine à ce jour correspond à la quantité de monnaie en circulation qui augmente de jour en jour, conséquence de la réponse des institutions supranationales à la situation de crise sanitaire. Les interrogations quant aux deux autres variables restent fortes :

- 1) Dans quelle mesure les ruptures dans les chaînes d'approvisionnement et de production de biens et services pourraient-elles faire monter les prix de ces biens et services malgré la nature déflationniste du progrès technologique au sein de ces chaînes?
- 2) Dans quelle mesure la demande pour ces biens et services pourrait-elle faire monter les prix ? Ce point est d'autant plus incertain que depuis la crise de 2008, les acteurs économiques ont pris conscience de l'absence d'inflation et ont tendance à ne pas consommer plus malgré une quantité de monnaie en hausse, puisque la consommation future ne sera en théorie pas plus chère. Ils ont donc tendance à se tourner vers les placements financiers et faire monter le prix des actifs, en commençant par les moins risqués.

Conscients de notre incapacité à prévoir le comportement des deux variables susmentionnées, nous nous efforçons d'investir dans des sociétés :

- 1) Capables de transférer d'éventuelles hausses de leurs prix de production à leurs clients (le « pricing power ») grâce à un positionnement concurrentiel solide et/ou un modèle économique à fortes barrières à l'entrée ;
- 2) Dont les produits sont essentiels à leurs clients (non discrétionnaires) ;
- 3) Dont les valorisations sont faibles à raisonnables, et en adéquation avec la capacité bénéficiaire présente et future de ces sociétés.

Ces caractéristiques permettent à Preval et aux sociétés détenues en portefeuille d'aborder le futur avec sérénité, indépendamment du comportement de l'inflation.

Les excès inouïs de valorisation commis il y a quelques mois seulement dans la panique des marchés ne sont pas totalement corrigés, particulièrement dans le segment des moyennes capitalisations. Cela nous permet d'être raisonnablement optimistes dans le potentiel de notre stock picking même après le fort rebond boursier de ces dernières semaines, justifié par des résultats semestriels globalement impressionnants des sociétés du portefeuille, dans un environnement économique très particulier.

Nous vous remercions pour votre confiance,

Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

31/08/2020	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création **	23,3%	32,6%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	20,7%	28,9%
2020	-2,3%	-1,7%
Mois	6,9%	4,9%

** 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

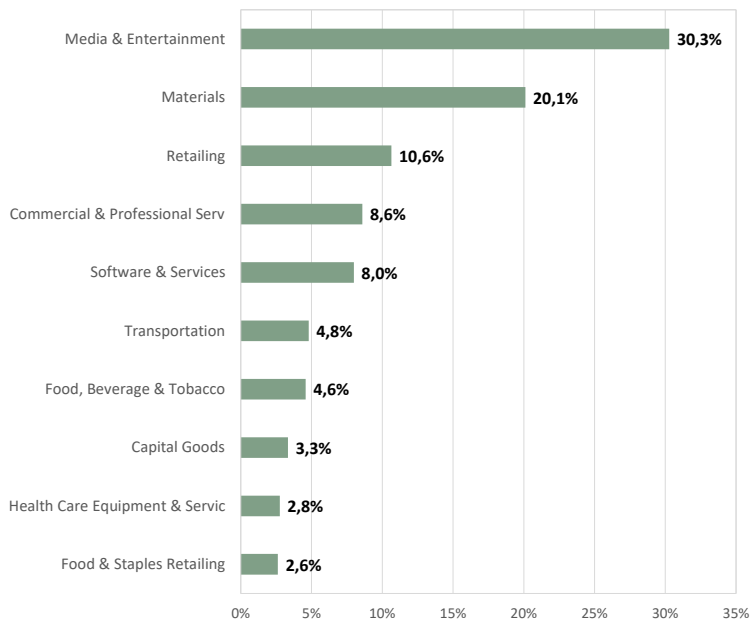
SCHIBSTED (NORWAY, Media & Entertainment)	6,5%
JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing)	6,4%
G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	6,1%
XPO LOGISTICS INC (UNITED STATES, Transportation)	4,8%
HUYA INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	4,4%
BARRICK GOLD CORP (CANADA, Materials)	4,2%
YANDEX NV-A (RUSSIA, Media & Entertainment)	3,9%
SALESFORCE.COM INC (UNITED STATES, Software & Services)	3,9%
NEWMONT GOLDCORP (UNITED STATES, Materials)	3,8%
BAIDU INC - SPON ADR (CHINA, Media & Entertainment)	3,5%

FICHE TECHNIQUE

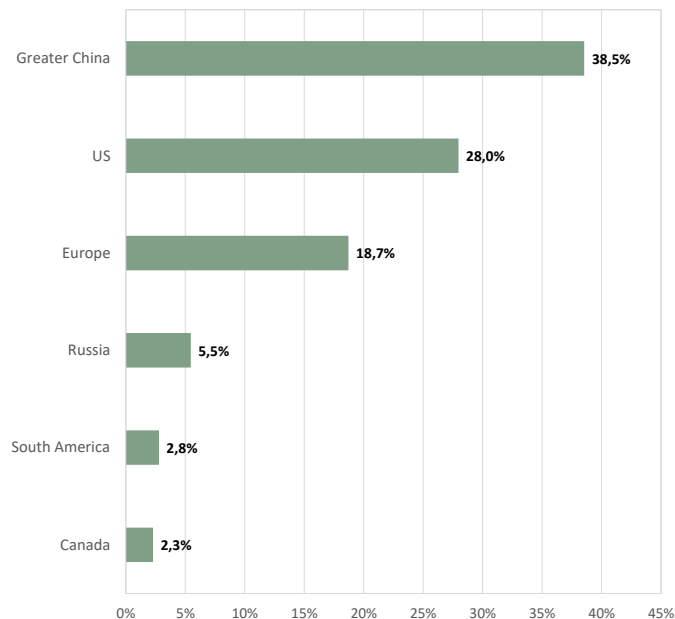
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE LX
Actif (EUR)	141,2 Millions
Devise	EUR
VL validée	123,29 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

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

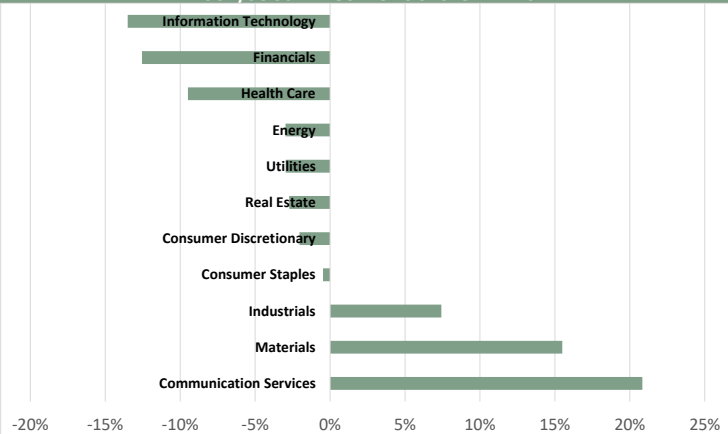
REPARTITION SECTORIELLE



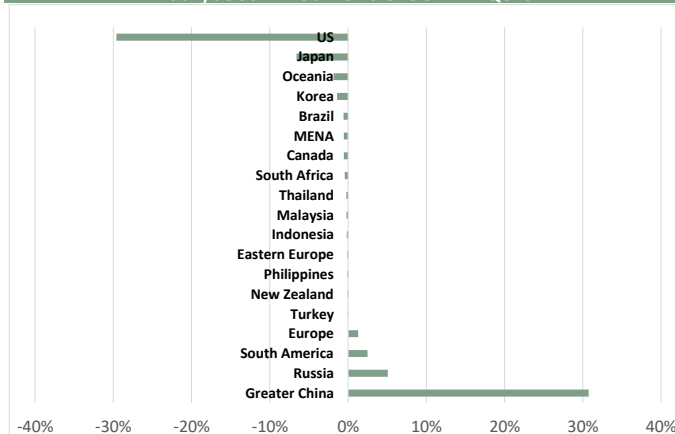
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	47,4%
20 premières valeurs	75,5%
30 premières valeurs	92,1%
Totalité	96%

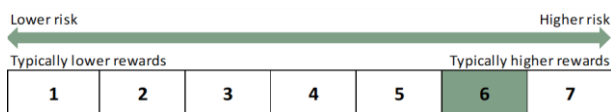
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	45%
5-10	29%
< 5	22%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	8,4

STATISTIQUES

Exposition actions	96%
Cash	4%
Nombre de lignes	34
Active Share	92,7%
PE Median	28,5

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.