



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)
- 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 d'avril, votre fonds World Winners affiche une performance de +0.1%, contre +1.9% pour le MSCI World.

Alors que les campagnes de vaccination se poursuivent dans tous les pays développés, l'activité économique se normalise progressivement. Ainsi, les premières publications de résultats des sociétés de notre univers occidental font état, au premier trimestre 2021, d'un très fort rattrapage du volume d'activité perdu en 2020, voire pour certaines, de croissance par rapport à 2019.

Cette situation de reprise, accompagnée d'une poursuite des politiques budgétaires et monétaires expansionnistes, crée des pressions inflationnistes. Nous commençons à observer des manifestations de ce phénomène au niveau des matières premières, du fret (maritime, aérien et terrestre) et des composants électroniques par exemple. D'autres produits et secteurs vont certainement ressentir des pressions similaires dans les mois à venir. Un tel environnement économique devrait favoriser les sociétés au profil cyclique et disposant d'une forte maîtrise de leurs prix de vente (« pricing power ») largement représentées dans votre fonds et les sociétés de croissances en stock picking, en Chine et ailleurs dont les valorisations ne reflètent pas correctement les bonnes perspectives.

La sous-performance de World Winners sur le mois s'explique d'une part, par son exposition importante aux sociétés chinoises (37.5% du fonds) et d'autre part, par sa sous-exposition relative aux sociétés américaines (22% pour World Winners contre 50% pour l'indice).

Comme nous l'expliquions dans le dernier rapport, les valeurs digitales chinoises qui nous paraissent très attractives d'autant qu'elles sortent en premier renforcées de la crise du Covid, ont fait l'objet, sur les deux derniers mois, de prises de bénéfices importantes.

Elles nous paraissent extrêmement sous-évaluées après ces corrections au regard de leur croissance future. A titre d'illustration, nous avons reçu un nouveau projet d'Opa traduisant de manière différente cette sous-évaluation : l'action 51 Jobs, société leader du recrutement en Chine vient de faire l'objet d'un projet d'offre de son fondateur associé à des fonds de Private Equity à un prix supérieur de plus de 10% au cours actuel.

La stratégie de World Winners étant d'accompagner les leaders de demain dans la durée, nous percevons la volatilité du marché comme une opportunité... Cette dernière nous permet de renforcer nos fortes convictions en période de baisse et de faire des arbitrages en période de forte hausse.

En tant qu'allocateurs de votre capital, notre but est de l'investir dans des sociétés qui ont la capacité de créer de la valeur dans la durée.

Le marché nous récompensera si nous restons patients.

Dans un contexte favorable de taux très bas et de création monétaire forte, nous sommes résolument optimistes sur le potentiel de création de valeur des sociétés en portefeuille et du stock-picking en général.

Nous vous remercions pour votre confiance.

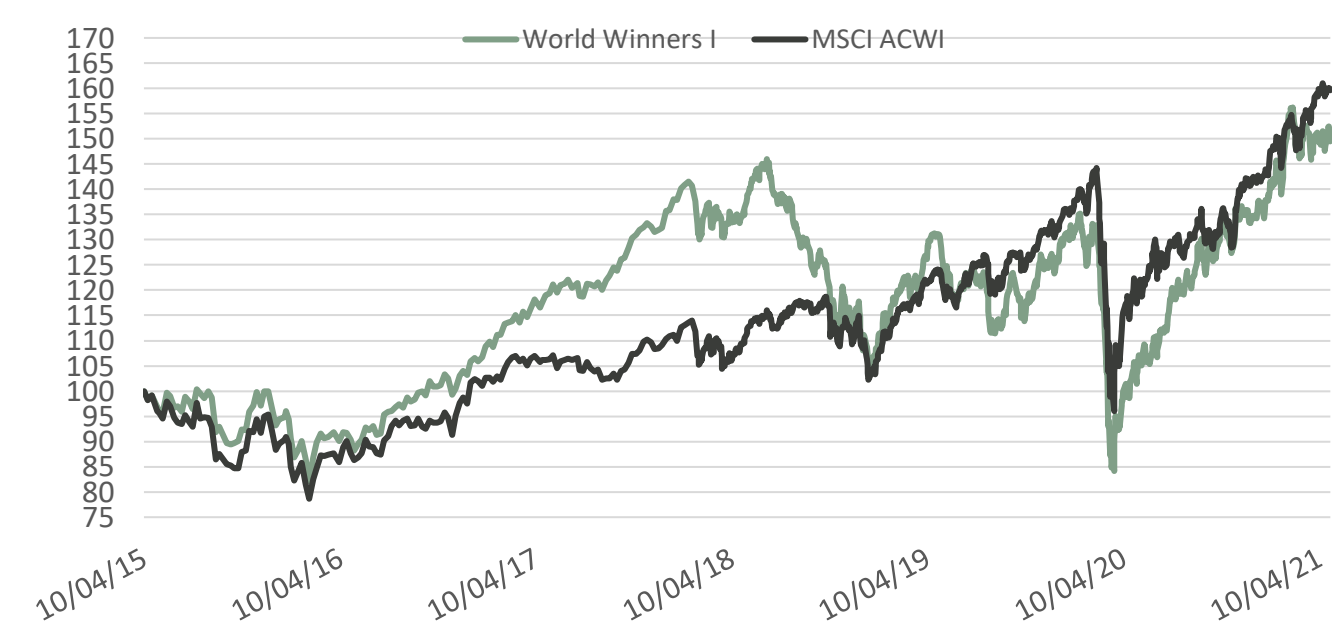
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

## PERFORMANCE EN EUROS\*

30/04/2021	World Winners - I	MSCI ACWI
Depuis Création **	49,5%	59,6%
2017	29,2%	8,9%
2018	-22,4%	-4,8%
2019	21,5%	28,9%
2020	6,0%	6,7%
2021	8,4%	10,9%
Mois	0,1%	1,9%

\*\* 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

WEIBO (CHINA, Media & Entertainment)	6,3%
JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing)	5,5%
BAIDU INC - SPON ADR (CHINA, Media & Entertainment)	5,1%
SUZANO SA (BRAZIL, Materials)	4,8%
XPO LOGISTICS INC (UNITED STATES, Transportation)	4,4%
SALESFORCE.COM INC (UNITED STATES, Software & Services)	3,3%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (DENMARK, Transportation)	3,2%
TRIP.COM (CHINA, Retailing)	3,0%
TWITTER INC (UNITED STATES, Media & Entertainment)	3,0%
SCHIBSTED (NORWAY, Media & Entertainment)	2,8%

## FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132347094
Code Bloomberg	PREWWIE LX
Actif (EUR)	160,7 Millions
Devise	EUR
VL validée	149,46 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5



# WORLD WINNERS

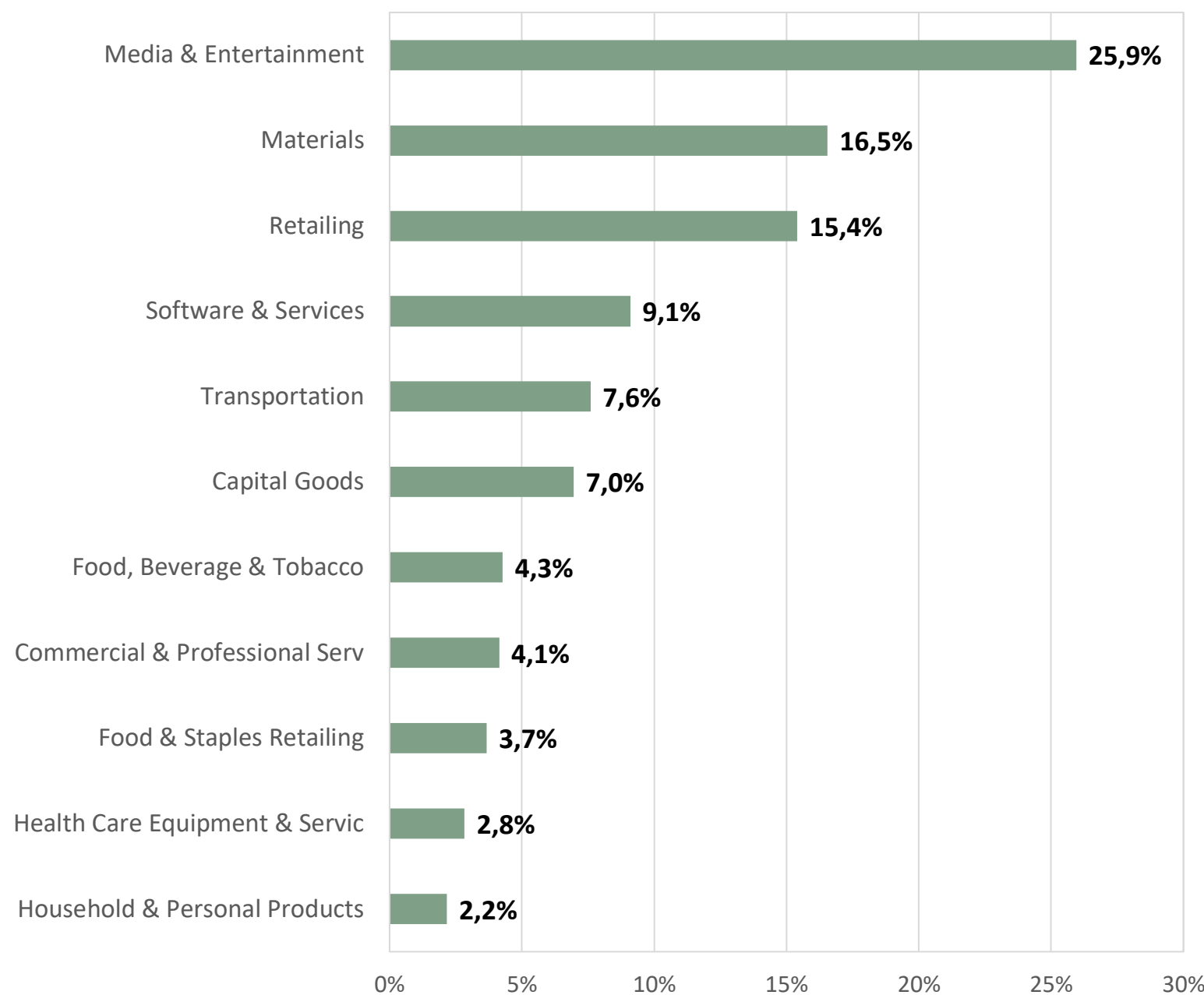
avril-21

Rapport mensuel

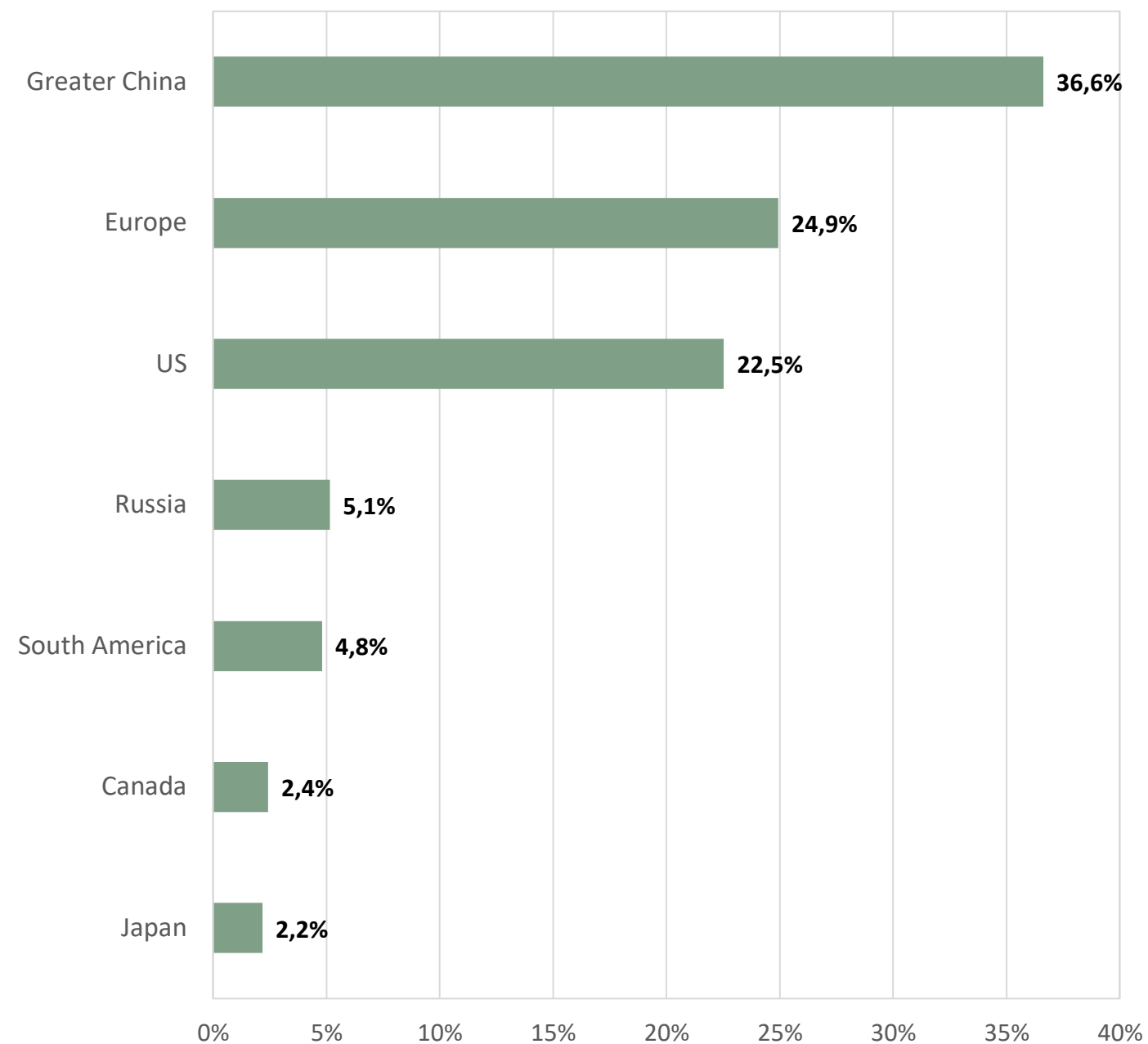
PART I

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

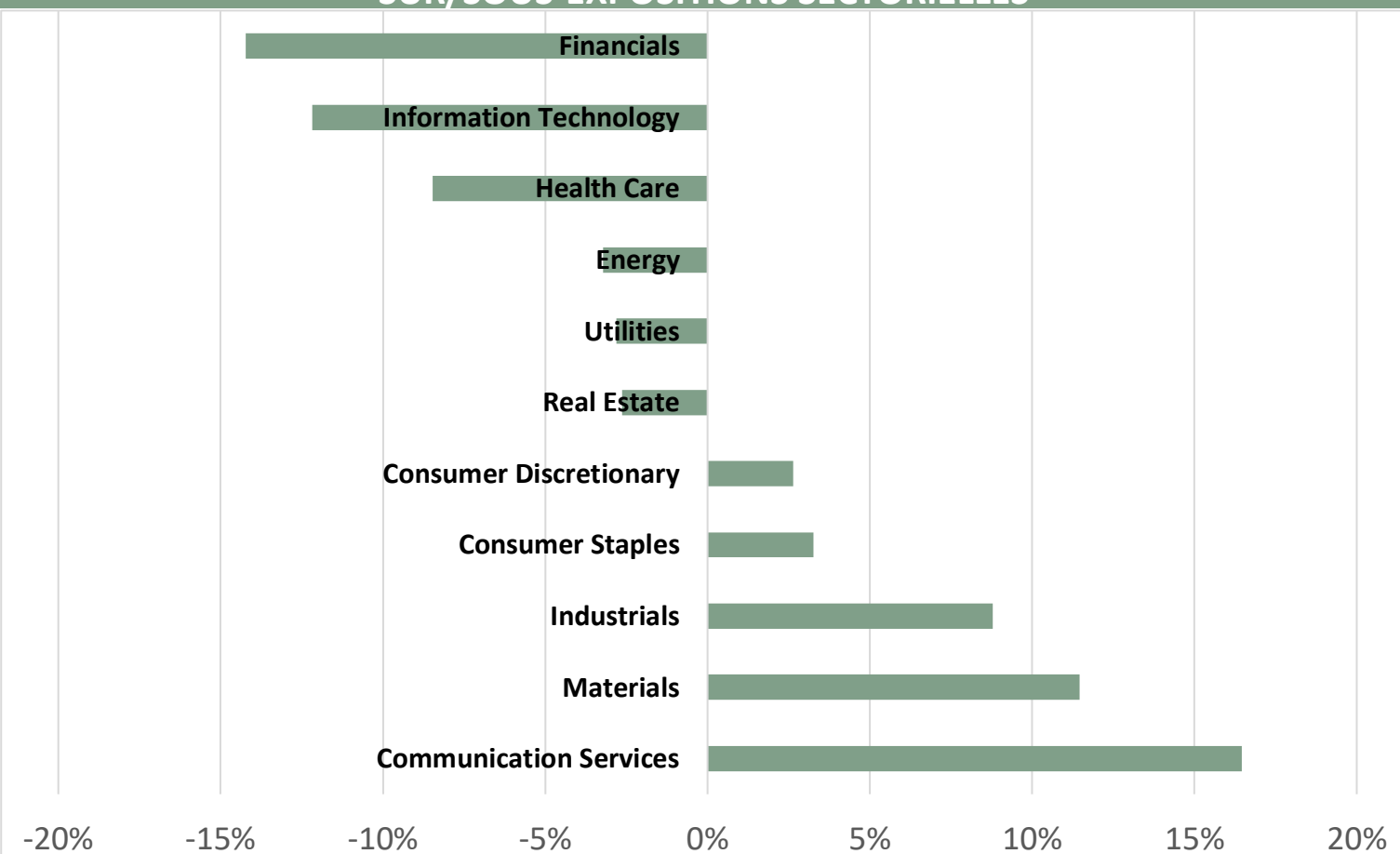
## REPARTITION SECTORIELLE



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



## SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



## CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	41,4%
20 premières valeurs	66,7%
30 premières valeurs	87,1%
Totalité	99%

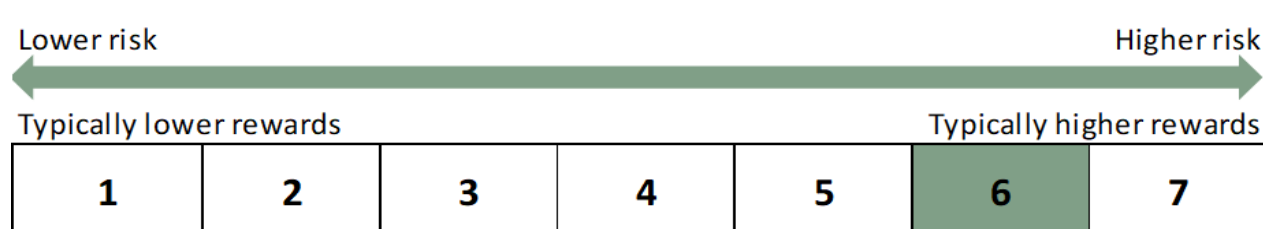
## CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	55%
5-10	29%
< 5	14%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	13,2

## STATISTIQUES

Exposition actions	99%
Cash	1%
Nombre de lignes	39
Active Share	97,5%
PE Median	20,0

## 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.