



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 de mai, la performance de votre fonds World Winners, ainsi que celle du MSCI World, restent inchangées.

Les indicateurs de croissance et d'inflation étaient positifs aux Etats-Unis et en Europe portés par l'avancée des campagnes de vaccination et la réouverture graduelle des économies.

Depuis quelques semaines, les investisseurs craignent que l'inflation passagère devienne persistante ce qui forcerait les banques centrales à suspendre prématurément leurs politiques accommodantes.

Ce mois-ci, votre fonds s'est vu proposer une nouvelle OPA sur une société du portefeuille.

At Home (Vente de meubles et éléments décoratifs – USA) a été rachetée par un fonds de private equity pour la somme de 2.8\$ milliards, 20% au-dessus du dernier cours pre-OPA du 5 mai 2021. Nous nous sommes intéressés à la société en sortie de crise COVID, suite à la baisse de son cours de bourse d'environ 95%. A cette époque, tous les commerces non-essentiels (dont les magasins d'At Home) étant fermés, le marché prévoyait la faillite pour le groupe. Lee Bird (CEO d'At Home et ex-directeur de Nike) et son équipe ont réussi à maintenir 20% du chiffre d'affaires de la société en s'adaptant rapidement vers un modèle « click and collect » (i.e. achat en ligne et retrait uniquement en boutique), ce qui permet au groupe de survivre la crise. Nous avons initié notre position à 19\$ pour sortir 5 mois plus tard à 37\$, soit un retour sur investissement de l'ordre de 100%.

Quant à 51JOB (Services de recrutement – Chine), les actionnaires principaux de la société poursuivent leurs discussions pour une sortie de cote éventuelle du groupe, ce qui a entraîné des mouvements spéculatifs favorables du cours de bourse sur le mois.

Après les OPA constatées ces derniers mois sur deux sociétés anglaises, G4S et Kaz Minéraux, et le chinois 58 com, ces deux opérations supplémentaires traduisent une nouvelle fois la situation de sous-évaluation en sortie de crise Covid des sociétés cotées de qualité présentes dans nos portefeuilles. Si nous obtenons à chaque fois des primes sur les cours de bourse récents, nous considérons que ces investisseurs opportunistes préemptent à bon prix la création de valeur future de ces entreprises.

Comme nous l'expliquions dans le dernier rapport, les valeurs digitales chinoises nous paraissent très attractives et elles ont publié ce mois de bons chiffres d'affaires et résultats au titre du premier trimestre 2021.

Nous vous remercions pour votre confiance.

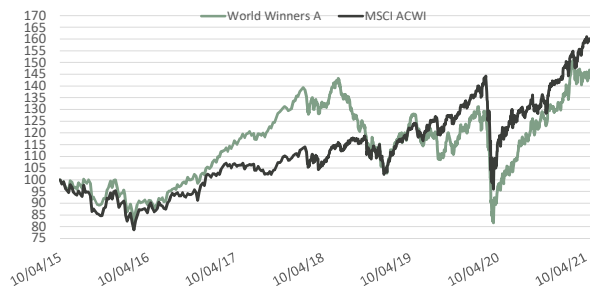
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

31/05/2021	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création **	44,0%	59,6%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	20,7%	28,9%
2020	5,4%	6,7%
2021	8,2%	10,9%
Mois	0,0%	0,0%

** 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

BAIDU INC-A Equity (CHINA, Media & Entertainment)	6,5%
WEIBO (CHINA, Media & Entertainment)	6,3%
JD.COM INC-CL A Equity (CHINA, Retailing)	6,2%
XPO LOGISTICS INC (UNITED STATES, Transportation)	4,5%
SUZANO SA (BRAZIL, Materials)	4,3%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (DENMARK, Transportation)	3,6%
SALESFORCE.COM INC (UNITED STATES, Software & Services)	3,4%
TRIP.COM (CHINA, Retailing)	3,2%
TWITTER INC (UNITED STATES, Media & Entertainment)	3,1%
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS (RUSSIA, Food & Staples Retailing)	2,9%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE LX
Actif (EUR)	160,1 Millions
Devises	EUR
VL validée	143,99 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5



WORLD WINNERS

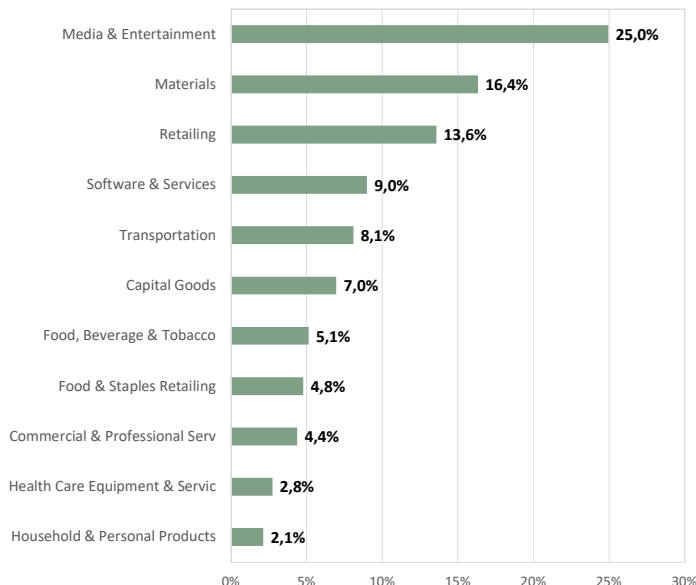
mai-21

Rapport mensuel

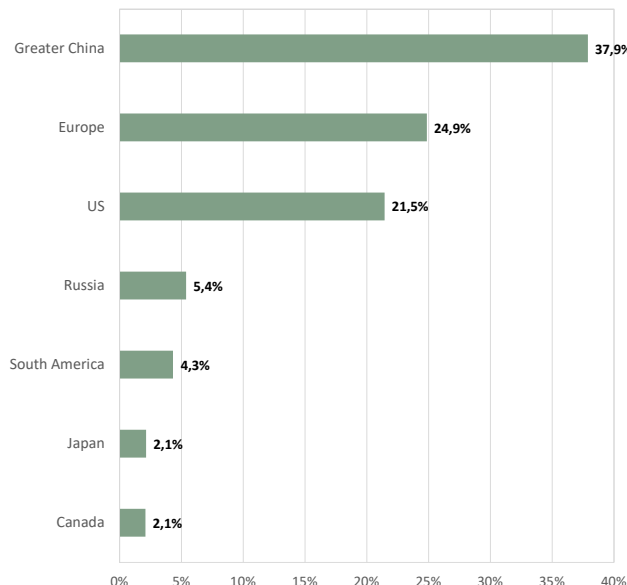
PART A

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

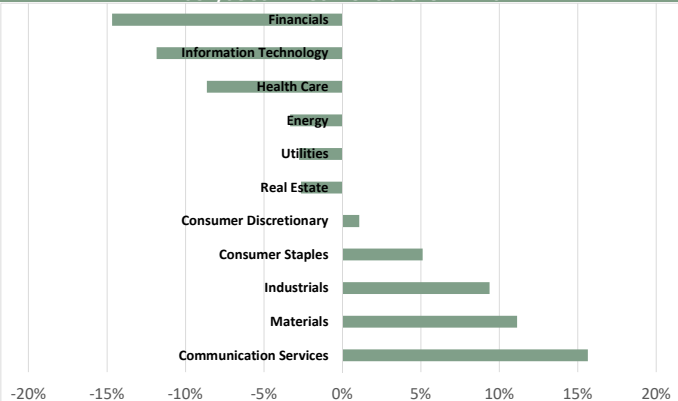
REPARTITION SECTORIELLE



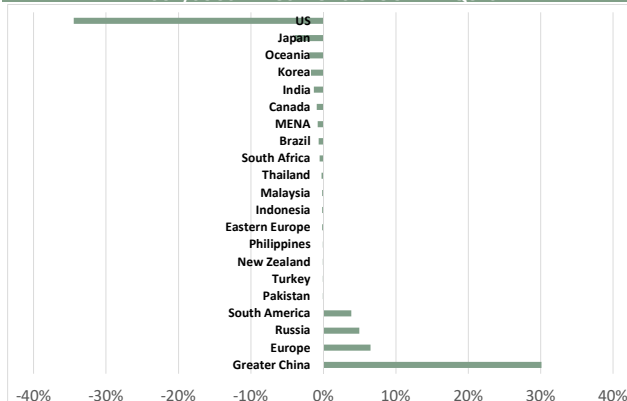
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	44,0%
20 premières valeurs	70,6%
30 premières valeurs	90,2%
Totalité	98%

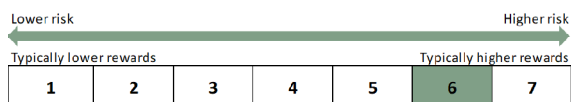
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	58%
5-10	26%
< 5	14%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	11,9

STATISTIQUES

Exposition actions	98%
Cash	2%
Nombre de lignes	36
Active Share	97,0%
PE Median	21,0

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