



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'octobre, votre fonds World Winners est en hausse de +1.9%, contre +5.3% pour son indice de référence. La période des publications du troisième trimestre s'est ouverte avec des résultats de sociétés occidentales globalement meilleurs qu'attendus. En effet, les pénuries de composants électroniques et de capacités logistiques dans un environnement de hausses de coûts généralisées faisaient craindre une détérioration des résultats des sociétés de notre univers d'investissement au second semestre. Les résultats des sociétés asiatiques (près de 35% du portefeuille) vont commencer à être publiés dans les jours qui viennent.

La demande s'est maintenue à un niveau élevé et les sociétés que nous suivons sont généralement parvenues à passer des hausses de prix dans leurs prix de vente ou s'apprêtent à le faire comme nous l'attendions.

Sur le mois, deux contributeurs négatifs à la performance du fonds sont Twitter (Réseaux sociaux - USA) et Suzano (Production de pâte à papier - Brésil).

Malgré de bons résultats trimestriels pour Twitter, le cours de bourse est en baisse de -11% sur le mois. Bien que les nouvelles pratiques ATT (App Tracking Transparency) d'Apple, qui consistent à protéger les données des utilisateurs, risquent d'impacter négativement la croissance du chiffre d'affaires du groupe, notre avis diverge de celui du marché. Twitter développe des solutions qui consistent à interagir directement avec l'utilisateur de la plateforme et nous pensons que ces nouvelles initiatives, si bien exécutées, permettront au groupe de répondre aux besoins de ses utilisateurs de manière plus pertinente. Si c'est le cas, la croissance de Twitter sur les années à venir compensera largement l'effet négatif lié aux nouvelles pratiques d'Apple.

Quant à Suzano, l'action est en baisse de -12% sur le mois malgré une séquence de chiffres trimestriels favorable. La bonne tenue de la demande en Europe et aux US compense la baisse des prix en Chine. Néanmoins, ce niveau de prix/marge semble difficilement soutenable car il est principalement lié aux problèmes logistiques transocéaniques. Les baisses de prix en Chine pourraient donc se répercuter en Europe (20%+ d'écart). Nous maintenons notre position car nous pensons que ces problèmes sont conjoncturels et que la situation finira par se normaliser.

Sur le plan positif, les sociétés chinoises ont vu leurs cours de bourse rebondir sur le mois. JD.COM (Commerce en ligne et services logistiques - Chine) et Baidu (Moteur de recherche et solutions d'intelligence artificielle - Chine) sont en hausse de +10% sur la période. Nous pensons que la baisse violente du cours de bourse des sociétés chinoises que nous détenons en portefeuille, ne reflète pas les fondamentaux et le potentiel de croissance de ces dernières. Les résultats des 9 premiers mois vont être publiés et perspectives de fin d'année seront suivies de près.

Nous vous remercions pour votre confiance,

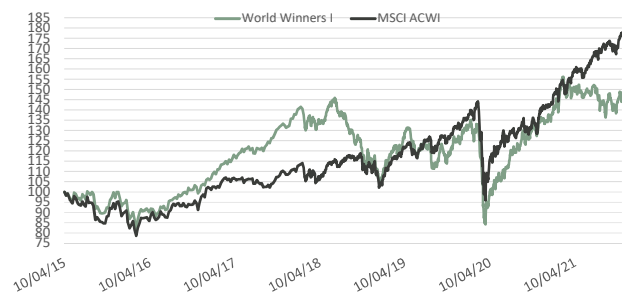
Thierry Flechia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

29/10/2021	World Winners - I	MSCI ACWI
Depuis Création **	44,0%	77,7%
2017	29,2%	8,9%
2018	-22,4%	-4,8%
2019	21,5%	28,9%
2020	6,0%	6,7%
2021	4,5%	23,5%
Mois	1,9%	5,3%

** 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-CL A Equity (CHINA, Retailing)	7,7%
BAIDU INC-A Equity (CHINA, Media & Entertainment)	6,9%
SALESFORCE.COM INC (UNITED STATES, Software & Services)	5,1%
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS (RUSSIA, Food & Staples Retailing)	4,5%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS (UNITED STATES, Software & Services)	4,4%
WEIBO (CHINA, Media & Entertainment)	4,2%
SUZANO SA (BRAZIL, Materials)	3,7%
TRIP.COM (CHINA, Consumer Services)	3,3%
AUTOHOME INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	3,3%
GXO LOGISTICS INC (UNITED STATES, Transportation)	3,3%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132347094
Code Bloomberg	PREWWIE LX
Actif (EUR)	134 Millions
Devise	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

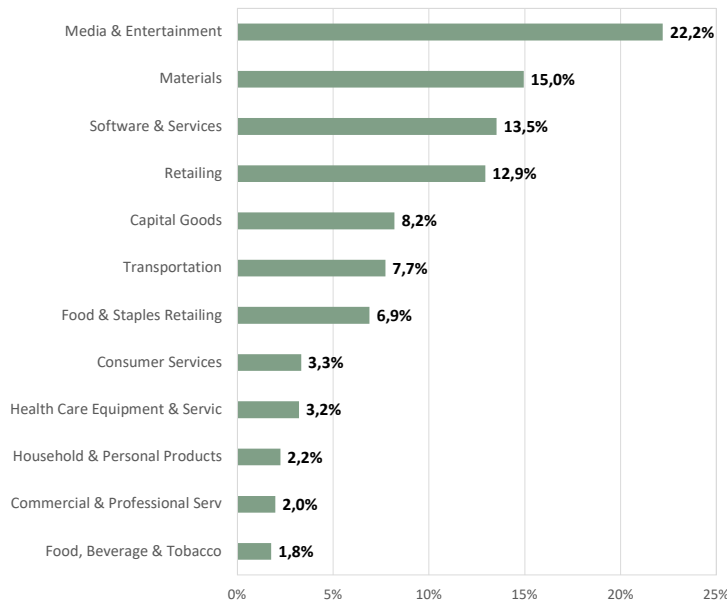
octobre-21

Rapport mensuel

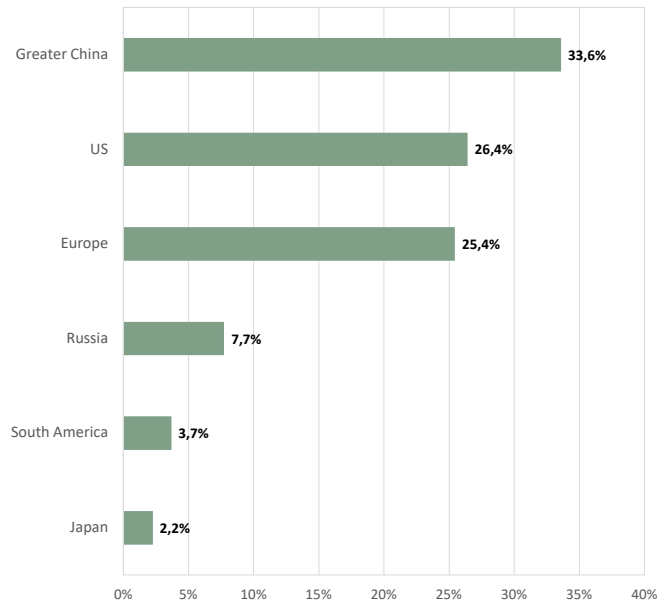
PART I

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

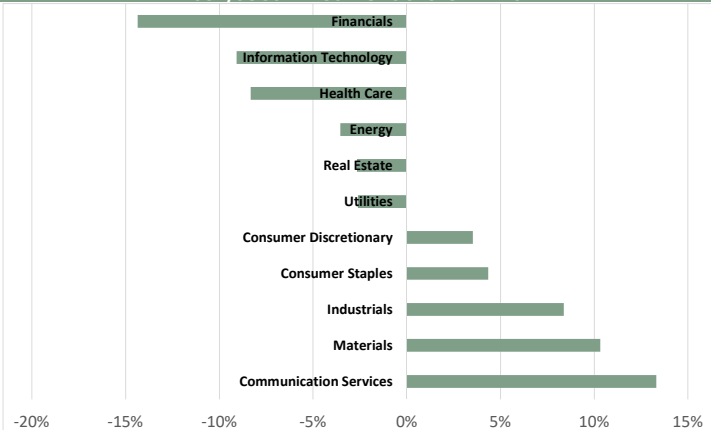
REPARTITION SECTORIELLE



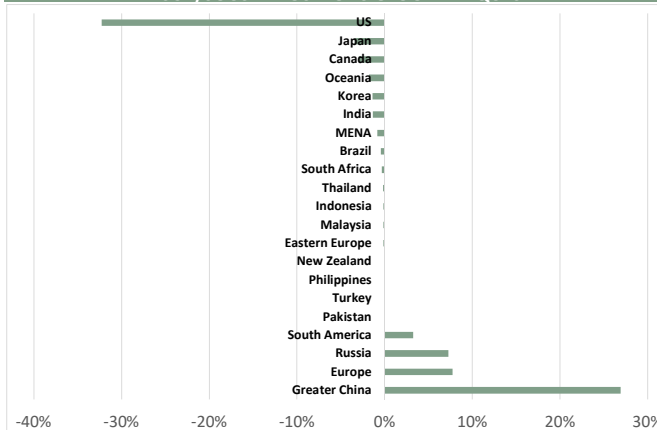
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	46,3%
20 premières valeurs	74,2%
30 premières valeurs	94,6%
Totalité	99%

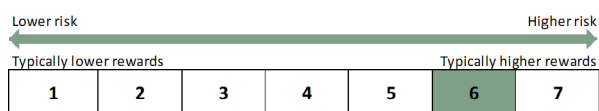
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	60%
5-10	29%
< 5	10%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	13,2

STATISTIQUES

Exposition actions	99%
Cash	1%
Nombre de lignes	33
Active Share	98,1%
PE Median	16,7

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