



WORLD WINNERS

juillet-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.

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,

Alors que plus de la moitié des sociétés occidentales ont désormais publié leurs résultats semestriels - globalement de bonne facture - les événements macro-économiques ont pris le devant, notamment en Asie, et pèsent sur la performance de votre fonds.

La résurgence des cas Covid a négativement impacté les « valeurs de réouverture » mais surtout, le spectre de nouvelles régulations en Chine a entraîné une forte correction des valeurs de l'économie numérique chinoise présentes dans votre portefeuille.

Le Nasdaq Golden Dragons China (indice des sociétés chinoises cotées aux Etats Unis) a chuté de 22% en juillet. Compte tenu de notre exposition à la Chine (35% des actifs), la performance de World Winners recule de 6.2% sur le mois contre +0.7% pour le MSCI World ACWI, son indice de référence.

Les craintes de nouvelles régulations ont été exacerbées en juillet par des sanctions imposées à Tencent et Didi (le « Uber chinois ») et surtout, par l'ampleur des mesures prises à l'encontre des sociétés de soutien scolaire chinoises. Ces dernières doivent en effet désormais être enregistrées en tant que sociétés à but non-lucratif pour une partie significative de leurs revenus et ne peuvent plus être détenues par des investisseurs étrangers. Bien que nous ne soyons investis à date dans aucune de ces valeurs, ce sont tous les titres de cet univers qui ont été pénalisés. Les investisseurs ont en effet fait le pari que d'autres segments d'activité pourraient être concernés par des réglementations sévères et une panique boursière généralisée en a découlé au cours du mois.

Toutefois les autorités chinoises prenant la mesure de ce phénomène ont vite réagi et ont affirmé que ces décisions étaient spécifiques au secteur du soutien scolaire. Par ailleurs, les autres régulations - effectives et en préparation - visent principalement à corriger les abus de position dominante de certaines plateformes internet ainsi qu'à protéger les consommateurs et leurs données avec des règles similaires aux standards européens, le secteur internet finalement très jeune étant très peu régulé en Chine comme aux USA.

Les premières publications semestrielles des sociétés occidentales ont été pourtant encourageantes; de nombreuses sociétés ont publié des chiffres d'affaires et résultats au-dessus de leur niveau de 2019. Nos sociétés digitales occidentales par exemple ont bénéficié de la reprise des budgets publicitaires et surtout de leur allocation croissante sur les plateformes en ligne qui offrent un meilleur retour sur investissement. Twitter, Adevinta ou Yandex ont notamment publié de très bons chiffres.

Dans ce contexte nous serons particulièrement vigilants sur les publications des résultats semestriels des sociétés et en particulier des sociétés asiatiques.

Nous vous remercions pour votre confiance.

Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

30.07.2021	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création **	37,0%	67,9%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	20,7%	28,9%
2020	5,4%	6,7%
2021	2,9%	16,7%
Mois	-6,2%	0,7%

** 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

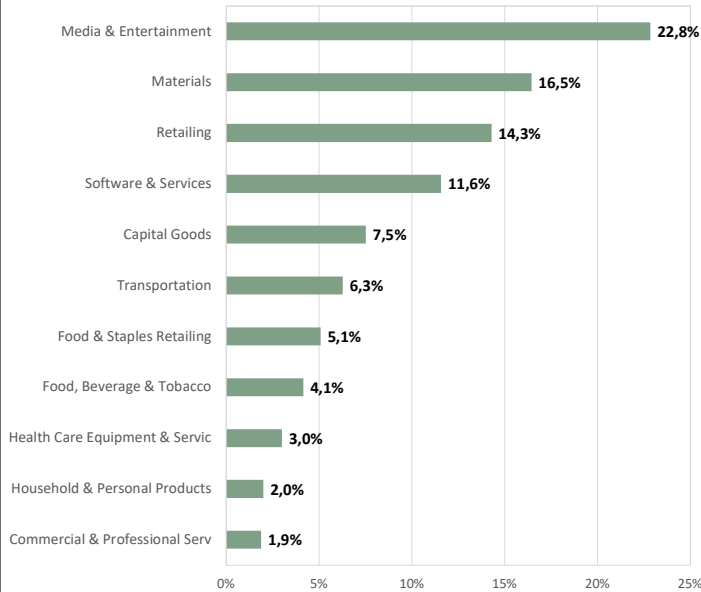
JD.COM INC-CL A Equity (CHINA, Retailing)	6,6%
BAIDU INC-A Equity (CHINA, Media & Entertainment)	6,5%
WEIBO (CHINA, Media & Entertainment)	5,3%
SUZANO SA (BRAZIL, Materials)	4,4%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS (UNITED STATES, Software & Services)	3,8%
XPO LOGISTICS INC (UNITED STATES, Transportation)	3,8%
SALESFORCE.COM INC (UNITED STATES, Software & Services)	3,6%
ALIBABA GROUP HO Equity (CHINA, Retailing)	3,2%
TWITTER INC (UNITED STATES, Media & Entertainment)	3,2%
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS (RUSSIA, Food & Staples Retailing)	3,1%

FICHE TECHNIQUE

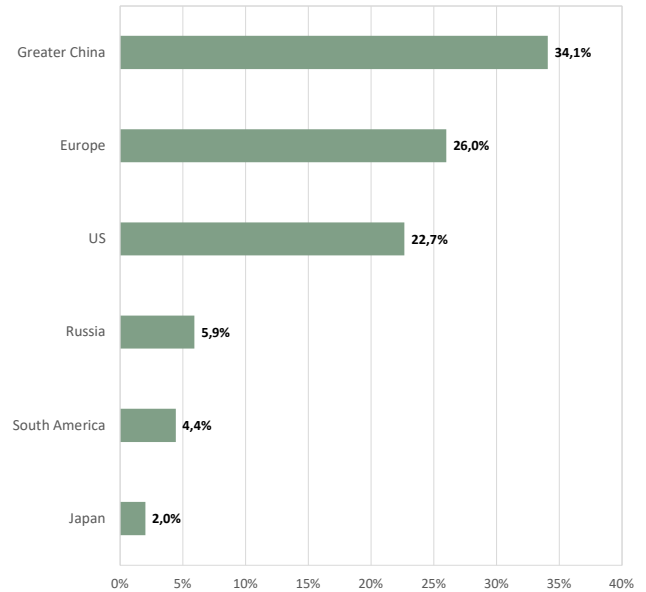
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE LX
Actif (EUR)	146,9 Millions
Devise	EUR
VL validée	136,96 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

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

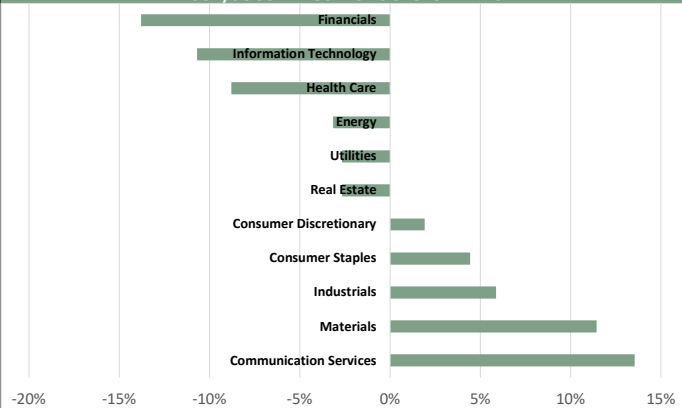
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	43,6%
20 premières valeurs	69,9%
30 premières valeurs	89,7%
Totalité	95%

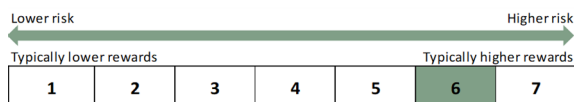
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	61%
5-10	21%
< 5	14%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	12,1

STATISTIQUES

Exposition actions	95%
Cash	5%
Nombre de lignes	35
Active Share	96,0%
PE Median	16,9

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.