



WORLD WINNERS

mars-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,

A travers le monde, les gouvernements et les banques centrales continuent de soutenir leurs économies, alors que les différences entre pays se creusent en termes de reprise.

Ainsi, les économies européennes ont été touchées par la recrudescence de cas et les mesures prises dans le cadre de la « troisième vague » de Covid-19. En mars, la BCE a augmenté ses achats d'obligations afin de contenir toute hausse éventuelle des rendements.

Aux Etats-Unis, les politiques budgétaires s'annoncent plus agressives que dans le reste du monde (plan de relance de 1.900mds\$ et plan d'infrastructure de 3.000mds\$). La Fed anticipe un rebond de l'inflation cœur de +2.2% cette année et, une croissance du PIB de +6.5% et maintient sa politique monétaire en place tout en rassurant les investisseurs sur la maîtrise de l'inflation.

L'optimisme des investisseurs quant à la reprise économique aux Etats-Unis et les anticipations inflationnistes ont conduit à une poursuite de la hausse des taux obligataires (au plus haut depuis 14 mois). Dans ce contexte, la correction des valeurs dites de « croissance » amorcée en début d'année, s'est poursuivie, entraînant une surperformance des valeurs cycliques / « value » (MSCI World Value Index EUR +8.8% VS MSCI World Growth Index EUR +3.7%).

Sur le mois de mars, votre fonds World Winners affiche une légère progression de +0.9% contre +6% pour le MSCI World. La performance depuis le début de l'année s'affiche ainsi en hausse de +8.1%, en ligne avec l'indice de référence, malgré la contre-performance mensuelle d'un certain nombre de sociétés chinoises présentes en portefeuille.

En effet, un flux de mauvaises nouvelles (rumeurs de radiation des valeurs chinoises de la cote américaine, de craintes d'un contrôle plus fort par le gouvernement des pratiques de traitement de données des sociétés technologiques et enfin, de la liquidation brutale du hedge-fund Archegos pour plusieurs dizaines de milliards de dollars) a conduit à des baisses de cours conséquentes sur ces positions significatives de votre fonds.

Ainsi, Baidu (Services internet - Chine), et JD.Com (Plateforme e-commerce et logistique - Chine), ont vu leurs cours baisser de -20.8% et -7.24% respectivement sur le mois.

Ces mouvements boursiers ne sont pas liés à des fondamentaux détériorés des entreprises concernées. Les résultats 2020 et les perspectives de ces sociétés sont très encourageants. Nous avons ainsi profité des baisses de cours pour renforcer ces positions, à des prix que nous jugeons très attractifs.

Sur le front des bonnes nouvelles, suite à de bonnes publications de résultats, Shandong Weigao (Vente d'équipements médicaux - Chine), At Home (Vente de meubles et éléments décoratifs - USA) et AP Moeller Maersk (Transport de fret - Danemark) se sont appréciées de respectivement +18.7%, +17.6% et +14%, sur le mois.

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,

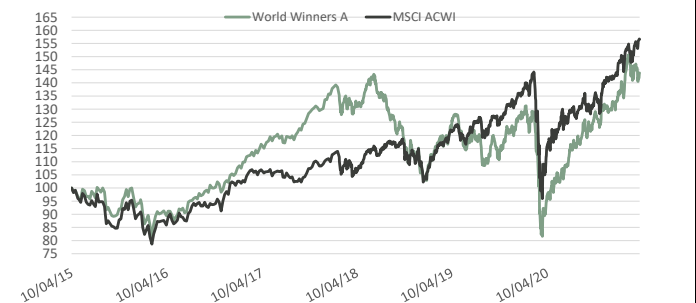
Thierry Flecchia et l'équipe de gestion.

PERFORMANCE EN EUROS*

31/03/2021	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création **	43,8%	56,7%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	20,7%	28,9%
2020	5,4%	6,7%
2021	8,1%	8,9%
Mois	0,9%	6,0%

** 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

WEIBO (CHINA, Media & Entertainment)	6,5%
JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing)	6,1%
BAIDU INC - SPON ADR (CHINA, Media & Entertainment)	5,3%
SUZANO SA (BRAZIL, Materials)	4,7%
XPO LOGISTICS INC (UNITED STATES, Transportation)	3,9%
TWITTER INC (UNITED STATES, Media & Entertainment)	3,5%
TRIP.COM (CHINA, Retailing)	3,1%
SALESFORCE.COM INC (UNITED STATES, Software & Services)	3,1%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (DENMARK, Transportation)	3,1%
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS (RUSSIA, Food & Staples Retailing)	3,0%

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWVAE LX
Actif (EUR)	161,1 Millions
Devise	EUR
VL validée	143,80 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5



WORLD WINNERS

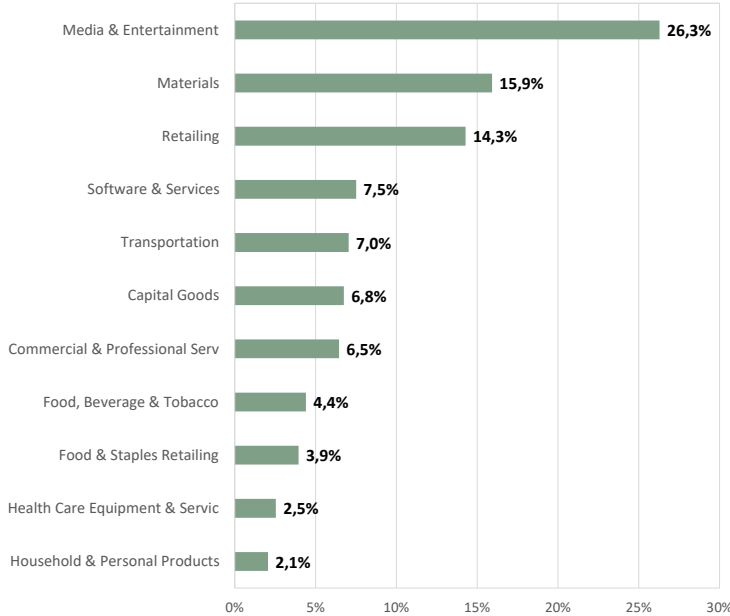
mars-21

Rapport mensuel

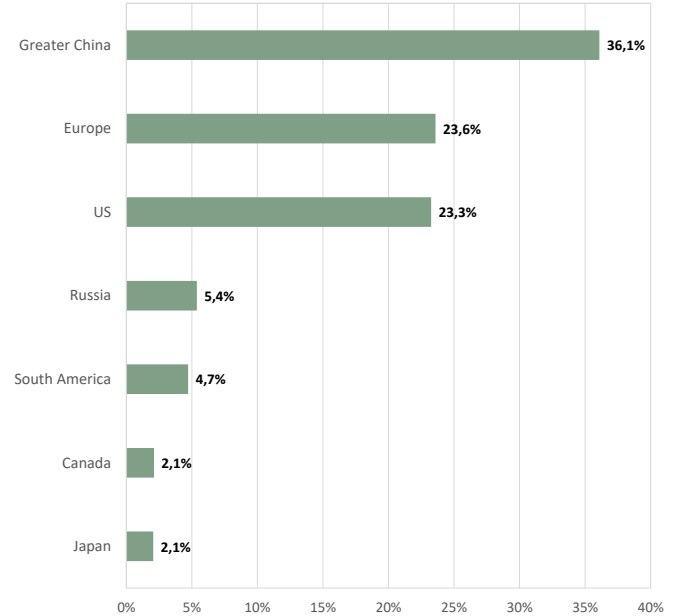
PART A

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

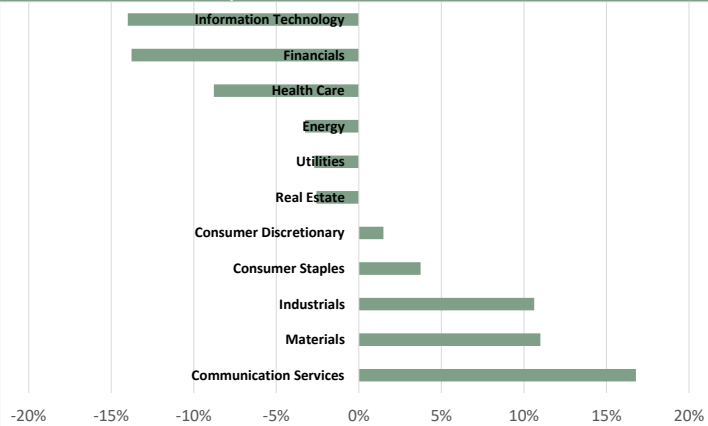
REPARTITION SECTORIELLE



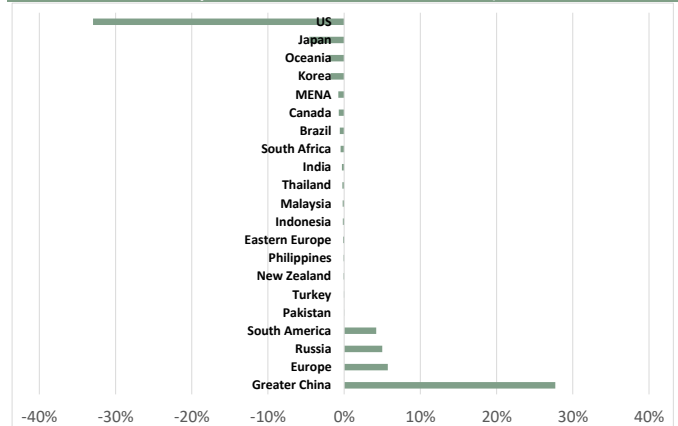
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



SUR/SOUS-EXPOSITIONS SECTORIELLES



SUR/SOUS-EXPOSITIONS GEOGRAPHIQUES



CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE

10 premières valeurs	42,4%
20 premières valeurs	66,4%
30 premières valeurs	85,9%
Totalité	97%

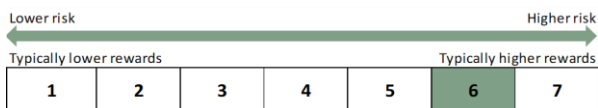
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	55%
5-10	26%
< 5	16%
Capitalisation médiane (Mds Eur)	10,3

STATISTIQUES

Exposition actions	97%
Cash	3%
Nombre de lignes	39
Active Share	96,7%
PE Median	20,6

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.