



# WORLD WINNERS

septembre-18

Reporting Mensuel

PART I

WORLD WINNERS est investi dans une cinquantaine de sociétés internationales, leaders sur leurs marchés, achetées de façon contrariante.

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds affiche une baisse de -2.0 % sur le mois de septembre, pourtant très creux en termes de publications. Le MSCI progresse lui de +0.6%, principalement tiré par la progression des valeurs pétrolières. Nous avons fait le choix d'écarter les valeurs pétrolières, compte tenu de notre conviction de long terme sur les cours du brut, qui sera mis à mal par la forte accélération à venir dans l'adoption de la voiture électrique.

Le mois de septembre a aussi mis un stop à la surperformance des valeurs de forte croissance, après des années de hausse presque ininterrompue pendant lesquelles les gérants ont payé cette croissance de plus en plus cher, faisant de plus en plus fi des critères de rentabilité et de génération de cash. Cette bulle a été causée par un contexte de taux très bas, qui a fini par biaiser les méthodes de valorisation classiques en adjugeant une prime de plus en plus folle à la croissance.

Nous sommes convaincus que notre approche d'investissement basée sur l'analyse fondamentale et les valorisations va bientôt retrouver ses lettres de noblesse. Nous voyons aujourd'hui les premiers signaux d'une rotation de style qui devrait favoriser les sociétés affichant des valorisations basses et des fondamentaux solides. La saison des résultats va commencer en octobre. Cela pourrait être le catalyseur à la libération de la valeur cachée et à la réappréciation enfin de certaines sociétés mal aimées sur la base de leurs bonnes perspectives réaffirmées. A l'inverse, les sociétés chères qui ne feraient pas état d'accélération pourraient être durement sanctionnées. Investir dans une belle société chèrement valorisée fait courir un risque de perte en capital.

Notre biais émergeant et en particulier chinois, nous a à nouveau pénalisé (notamment les ADRs et les valeurs de consommation auxquels nous sommes particulièrement exposés), mais notre voyage de dix jours en Chine nous a conforté dans notre positionnement. Ce pays dispose d'un potentiel de croissance autonome très important avec des opportunités d'investissements aujourd'hui criantes dans les secteurs de l'agroalimentaire, de l'hôtellerie et de l'internet. Les investisseurs en ont une perception aujourd'hui négative mais comme le rappelle l'investisseur Saeed Amidi, à l'origine de plusieurs success stories américaines, « Big business is in China ».

Nous faisons un parallèle entre la situation actuelle et celle de 1999-2000. Beaucoup d'investisseurs value fermaient leur fonds ou se faisaient presque licencier (des has been?), alors que les investisseurs, tout juste sortis d'école, affichaient des performances insolentes en surfant sur la bulle technologique. Quelques mois plus tard, les gérants value passaient pour des génies. Comme le rappelle Mark Twain, l'histoire ne se répète pas mais elle rime.

Nous identifions une forte sous-évaluation des différentes sociétés du portefeuille qui nous rendent confiants sur le fort potentiel d'appréciation de votre fonds sur le moyen terme. Nos arbitrages et renforcements seront payants.

Thierry Flecchia      Arnaud de Grainville

### FICHE TECHNIQUE

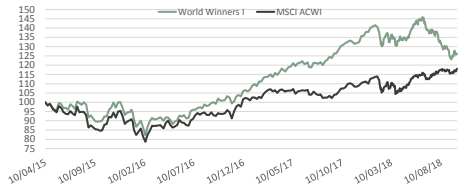
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132347094
Code Bloomberg	PREWUIE
Actif (EUR)	217,3 Millions
Devise	EUR
VL validée	126,06 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépôttaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

### PERFORMANCE EN EUROS

28/09/2018	World Winners - I	MSCI ACWI
Depuis Création *	26,1%	18,1%
2015 *	-4,0%	-8,1%
2016	11,1%	11,1%
2017	29,2%	8,9%
2018	-8,5%	7,3%
Mois	-2,0%	0,6%

\* Le 10/04/2015

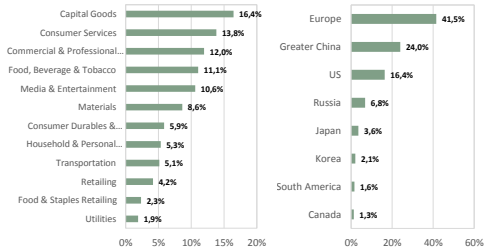
### PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



### PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	6,3%
S8.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	4,7%
VALMET OYJ (FINLAND, Capital Goods)	3,8%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	3,6%
STANLEY BLACK & DECKER INC (UNITED STATES, Capital Goods)	3,3%

### REPARTITION SECTORIELLE & GEOGRAPHIQUE



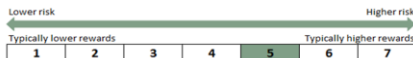
### CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	26%
5-10	31%
< 5	40%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,7

### STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	97%
CASH	3%
NOMBRE DE LIGNES	42
ACTIVE SHARE	98%
PE MEDIAN	17,8

### 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

The representative of the Fund in Switzerland is Hugo Fund Services SA, 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.

Document d'information non contractuel. Pour plus d'informations, notamment au niveau des frais, nous vous remercions de prendre connaissance des Prospectus et DICI qui vous sont accessibles au siège de la société de gestion ou sur notre site : www.preval.lu