



WORLD WINNERS

mars-19

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

Chers investisseurs,

En mars 2019, la valeur de votre fonds World Winners a progressé de +0,8% contre +2,7% pour son indice de référence.

Cette contre-performance s'explique par une baisse de 13 % de sa position la plus importante (G4S, Grande Bretagne), le co-leader mondial des services de sécurité. G4S est en phase de restructuration depuis l'arrivée de l'actuel PDG, Ahsley Almanza (fin 2013), et la confiance du marché envers l'entreprise s'est effritée après un bénéfice net 2018 décevant, bien que le résultat d'exploitation ait été conforme aux attentes (474 millions de livres sterling). Des charges imprévues ont été de nouveau comptabilisées en 2018, ce qui a masqué les progrès continus que G4S a accomplis à ce jour. A titre d'exemple, le plan de restructuration du groupe a permis d'améliorer le rendement du capital investi de 7,2 % en 2014 à 12,7 % en 2017.

Ce résultat médiocre a contraint le conseil d'administration d'annoncer des décisions draconiennes pour l'entreprise. G4S est désormais sur le point de vendre son pôle d'activité « Cash Solutions » (15 % des ventes ; 23 % du résultat), ce qui dégageur de la valeur et de la trésorerie (probablement plus de 1,5 milliard de livres sterling par rapport à sa capitalisation boursière actuelle de 3 milliards de livres sterling). Ces cessions permettront au groupe de se désendetter totalement et de commencer probablement à racheter ses actions à des fins d'annulation. Or, les actions G4S se négocient actuellement à des niveaux très attractifs (PER estimé de 9,5x sur 2020, rendement de 5 %). Plusieurs acquéreurs (fonds de Private Equity et entreprises concurrentes) ont déjà soumis des offres portant sur tout ou partie de ces actifs à céder. G4S demeure un leader mondial (4,7% de parts de marché mondiales) sur le grand (~200 milliards de dollars) marché fragmenté de la sécurité (les 5 acteurs majeurs détiennent 16,2 % du marché). Ce marché est d'autant plus attractif qu'il est peu cyclique et très générateur de flux de trésorerie libre. Et la forte sous-évaluation de la société, comme nous le disons depuis quelques temps, finira par se corriger, à notre bénéfice.

Nos investissements chinois commencent par ailleurs à porter leurs fruits après une année 2018 difficile : Huazhu (hôtellerie en Chine) et JD.com (e-commerce et logistique en Chine) ont publié de bons résultats au 4ème trimestre et leurs cours ont gagné respectivement +21,85 % et +10,34 % sur le mois. Nous pensons que nos investissements chinois, et plus généralement le portefeuille World Winners, recèlent encore un grand potentiel d'appréciation, même après le beau rattrapage constaté depuis début 2019.

Sincères salutations,

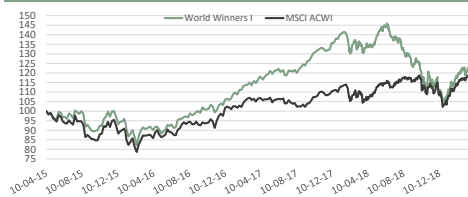
L'équipe PREVAL

PERFORMANCE EN EUROS*

	World Winners - I	MSCI ACWI
29-03-19		
Depuis Création **	22,2%	19,5%
2015 **	-4,0%	-9,1%
2016	11,1%	11,1%
2017	29,2%	8,9%
2018	-22,4%	-4,8%
2019	14,2%	14,2%
Mois	0,8%	2,7%

** Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION*

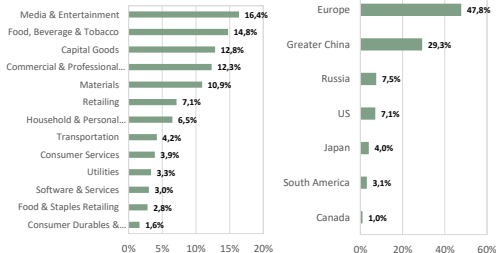


*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	7,0%
JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing)	4,7%
58.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	4,6%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	4,0%
TENECENT HOLDINGS LTD (CHINA, Media & Entertainment)	3,6%

REPARTITION SECTORIELLE & GEOGRAPHIQUE



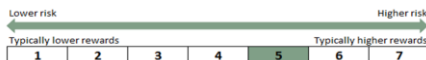
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	42%
5-10	20%
< 5	38%
CAPITALISATION MEDIANE (MD\$ €)	8,5

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	100%
CASH	0%
NOMBRE DE LIGNES	38
ACTIVE SHARE	99%
PE MEDIAN	17,2

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 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.

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.

PREVAL French Branch • 41, avenue Montaigne 75008 Paris - France
Tél : +33 (0) 1 53 43 94 45 • Fax : +33 (0) 1 40 07 06 77 • www.preval.lu • RCS Paris 849 012 786

PREVAL • 11 boulevard Royal L-2449 Luxembourg • Grand-Duché de Luxembourg
Tél : +352 282 677 1 • Fax : +352 282 677 99 • www.preval.lu • Société anonyme au capital de 493.750 € • RCS: B190081