



WORLD WINNERS

octobre-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

Sur le mois d'octobre World Winners affiche une baisse de -7.2%, contre -5.2% pour son indice de référence. World Winners a pâti de son exposition à certaines sociétés cycliques européennes et aux sociétés de croissance chinoises (incertitudes persistantes sur la taxation des importations chinoises par les américains).

Nous sommes naturellement déçus de nos résultats de gestion de 2018 mais habitués à vivre des périodes de correction boursière. Nous avons profité de cette période de publications de résultats pour revisiter nos cas d'investissement. En effet, l'excès de confiance est le pire ennemi du métier de gérant. Nous pouvons vous assurer que selon notre expérience le potentiel d'appréciation du fonds n'a fait qu'augmenter suite à cette baisse violente et rapide. Pour vous résumer la situation, depuis le début de l'année, les valeurs chères au profil de croissance visible (mais pas nécessairement forte) ont bien résisté alors que les valeurs déjà peu chères mais perçues comme cycliques ont fortement corrigé. Le marché a, selon nous, réagi à des facteurs macroéconomiques pénalisant l'ensemble des sociétés appartenant à un secteur ou à un sous-secteur sans porter attention aux détails spécifiques de chaque compagnie. Par exemple, Konecranes (Finlande, grues de manutention, capitalisation de 3md€) affichait une chute de son cours de bourse de -41% entre son plus haut de janvier et le 24 octobre (jour de la publication de son résultat du 3ème trimestre). Les investisseurs ont massacré le titre. Pourtant, l'analyse fondamentale montre que les marchés finaux du groupe restent porteurs, et qu'elle réalise les deux tiers de son résultat sur la partie services (pièces détachées/maintenance...). Enfin, rappelés qu'après l'absorption récente de son concurrent historique (Demag), les perspectives de marges du groupe ont progressé. Depuis la publication du troisième trimestre le titre a rebondi de +26% car les investisseurs ont été surpris de la résilience du modèle d'affaires et de l'importance des synergies. Beaucoup de sociétés détenues par World Winners ont été ainsi injustement pénalisées, à l'image de Konecranes, et devraient renouer avec le chemin de la hausse après que leurs chiffres aient rassuré les investisseurs.

Si nous voyons aujourd'hui dans notre univers beaucoup de sociétés de croissance souvent américaines sur des niveaux de valorisation que nous jugeons objectivement élevés, nos valeurs européennes et chinoises se traitent sur des niveaux anormalement bas, nous rendant confiants sur le fort potentiel de revalorisation du fonds World Winners, dans un contexte où les classes d'actifs sous évaluées sont rares, fruit de la bulle de taux d'intérêt.

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

PERFORMANCE EN EUROS

31/10/2018	World Winners - I	MSCI ACWI
Depuis Création *	16,9%	11,9%
2015 **	-4,0%	-9,1%
2016	11,1%	11,1%
2017	29,2%	8,9%
2018	-15,2%	1,8%
Mois	-7,2%	-5,2%

* Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

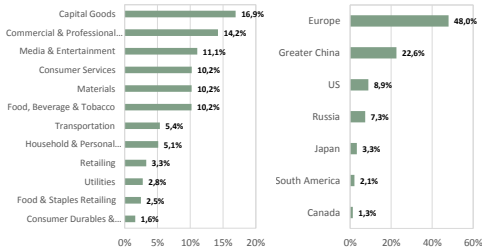


Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	7,7%
58.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	4,8%
VALMET OYJ (FINLAND, Capital Goods)	4,4%
JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing)	3,3%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	3,3%

REPARTITION SECTORIELLE & GEOGRAPHIQUE



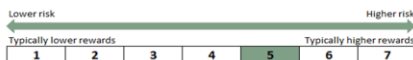
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	26%
5-10	30%
< 5	38%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	6,0

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	93%
CASH	7%
NOMBRE DE LIGNES	37
ACTIVE SHARE	96%
PE MEDIAN	18,0

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

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132347094
Code Bloomberg	PREWWE
Actif (EUR)	197,4 Millions
Devise	EUR
N° validée	116,94 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépotaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

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