



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Chers investisseurs,

Au cours du mois de mai, World Winners (-10.3%) a sous-performé son indice de référence, le MSCI World EUR (-5.4%).

Alors que le début d'année avait été particulièrement porteur sur les marchés financiers, aidé notamment par les politiques accommodantes des banques centrales et les espoirs d'une avancée favorable des discussions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis, le mois de mai est venu refroidir l'optimisme des investisseurs. En effet, les négociations bilatérales n'ont, à ce jour, pas abouti et un regain de tensions entre les deux pays s'est clairement fait sentir sur la période.

Dans ce contexte de nouvelle phase d'instabilité, les actifs risqués ont souffert. Les marchés développés (Etats-Unis, Europe et Japon) ont reculé d'environ -6% en devises locales et les marchés émergents d'environ -7%.

La sous-performance de World Winners s'explique entièrement par la forte exposition de votre fonds à des sociétés sous-évaluées, mais exposées aux conséquences d'un accord sino-américain.

Les actions chinoises ont été très rapidement réduites de -10% dès le début de la tourmente, orchestrée une nouvelle fois par Trump. Le président américain a soumis brutalement 200 md \$ d'imports Chinois à une taxe douanière de 25%, en représailles à une reculade inexplicable de la Chine sur des accords donnés aux Américains au sujet des transferts de technologie.

Quelques ralentissements de la croissance des revenus publicitaires se sont bien fait sentir chez Weibo, ainsi qu'une baisse du revenu moyen par unité chez Huazhu, leader de l'hôtellerie moyen de gamme en Chine.

Toutefois, ces sociétés, présentes sur une zone en croissance à long terme malgré ces turbulences de court terme, ont perdu entre -20 et -30% en un mois, une baisse très violente.

Quelques sociétés non chinoises ont aussi été affectées par ce manque de visibilité. C'est le cas d'AP Moeller Maersk, qui avoue aussi bien sûr un manque de visibilité sur les taux de fret.

Sans en connaître le terme précis, des avancées entre les Etats-Unis et la Chine devraient être réalisées car aucune des deux parties n'a d'intérêt à ne pas finaliser un accord. En effet, les conséquences en termes de croissance et d'inflation seraient clairement négatives pour les deux nations, et l'économie mondiale. Au-delà des problématiques politiques, il faut garder à l'esprit les fondamentaux économiques. Ainsi, la dynamique des marchés pour le reste de l'année devrait-elle être surtout dirigée par les chiffres de croissance et les publications de résultats. L'environnement global de taux d'intérêt demeure par ailleurs structurellement favorable. Nous resterons ainsi agiles et réactifs pour saisir les opportunités les plus attractives.

Nous vous remercions de votre confiance

FICHE TECHNIQUE

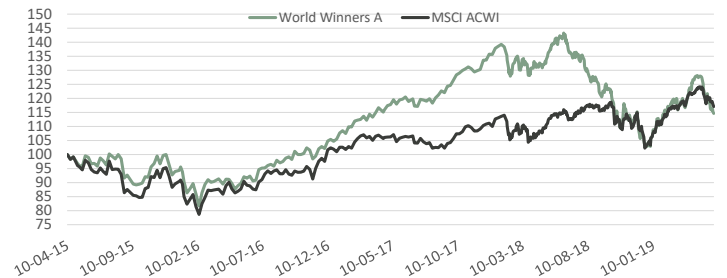
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	170,1 Millions
Devise	EUR
VL validée	114,66 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

PERFORMANCE EN EUROS*

	World Winners - A	MSCI ACWI
31-05-19		
Depuis Création **	14,7%	17,1%
2015 **	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	9,6%	11,9%
Mois	-10,3%	-5,4%

** Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION*

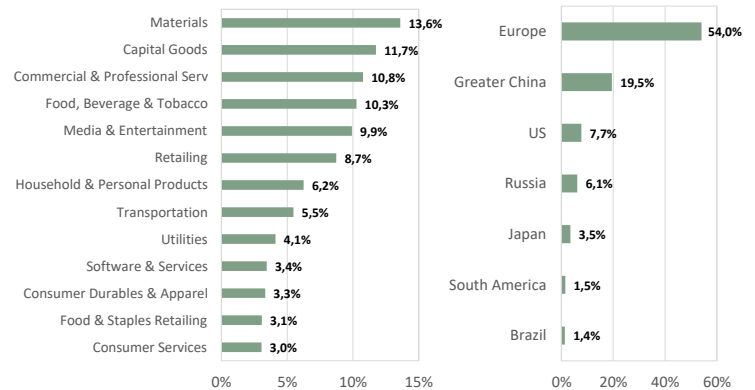


*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	8,5%
JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing)	5,9%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (FRANCE, Utilities)	4,1%
58.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	3,7%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	3,5%

REPARTITION SECTORIELLE & GEOGRAPHIQUE



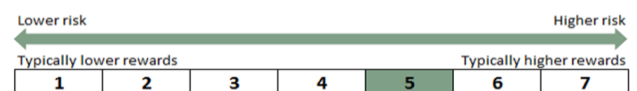
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	31%
5-10	25%
< 5	37%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	7,4

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	94%
CASH	6%
NOMBRE DE LIGNES	37
ACTIVE SHARE	96%
PE MEDIAN	15,1

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 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.