



WORLD WINNERS

juin-19

Reporting Mensuel

PART A

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 juin, World Winners (+4.2%) a très légèrement sous-performé son indice de référence, le MSCI World EUR (+4.3%). Et ce, alors même que l'écart de performance entre la gestion dite Value et celle dite Croissance est au plus haut niveau depuis le début des années 2000. En effet, les grandes valeurs de croissance, de façon relativement indifférenciée, continuent de tirer leur épingle du jeu. De même, le marché américain a surperformé sur le mois et World Winners demeure peu exposé aux actions américaines.

Les politiques monétaires accommodantes des banques centrales et l'anticipation, justifiée, d'une reprise des négociations commerciales sino-américaines ont favorisé la bonne tenue des marchés sur ce mois.

En effet, tant la Fed que la BCE ont indiqué qu'elles pourraient baisser encore les taux d'intérêt, dans un contexte de publications macro-économiques contrastées et de commerce mondial affaibli. Cette perspective a dopé les marchés des actions et obligations d'entreprises mais aussi les valeurs dites refuges (obligations souveraines des marchés développés et or).

En termes de contribution, votre fonds a bénéficié de son exposition aux mines d'or (Newmont Goldcorp) qui, en Euros, ont progressé d'environ 25% depuis 6 mois. Les valeurs très exposées à l'international (FLSmidth, Antofagasta, AP Moller Maersk...) se sont bien comportées en raison d'anticipations d'une trêve sur le front de la guerre commerciale sino-américaine. Celle-ci met en exergue l'engagement, côté américain, de renoncer, pour l'instant, à placer des taxes additionnelles sur les importations en provenance de Chine vers les États-Unis ainsi qu'une suspension des nouvelles sanctions contre le géant technologique chinois Huawei, d'une part ; la promesse des dirigeants chinois de reprendre des achats massifs de produits agricoles américains, d'autre part. World Winners a également profité de la progression d'autres titres (tels JD.com, +15% ou encore Cargotec, +13,4%) qui demeurent toujours attractivement valorisés dans un monde où les liquidités ne rapportent rien. A l'inverse, des sociétés telles que Wayfair, G4S ou encore Aryzta ont légèrement pesé sur le mois, sans nouvelle majeure.

Nos sociétés devraient continuer de bénéficier de ces conditions de financement très inhabituelles historiquement, mais objectivement favorables, et des publications de résultats semestriels qui vont animer les séances à partir du 15 juillet et pendant tout l'été.

Nous demeurons extrêmement confiants sur les niveaux de valorisation des sociétés de votre portefeuille, surtout au regard de leur leadership et de leur visibilité. Et ceci d'autant plus que les taux d'intérêt devraient rester durablement bas.

Toute bonne nouvelle rassurante sur une société sous-évaluée devrait être saluée. Le stock picking hors des grands indices pourrait enfin retrouver ses lettres de noblesse et permettre une appréciation significative de la valeur du portefeuille au cours des années qui viennent.

Nous vous remercions de votre confiance

FICHE TECHNIQUE

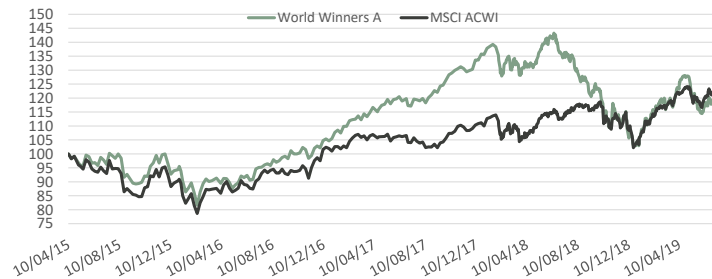
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	173,8 Millions
Devise	EUR
VL validée	119,45 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

PERFORMANCE EN EUROS*

28/06/2019	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création **	19,5%	22,1%
2015 **	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	14,2%	16,7%
Mois	4,2%	4,3%

** Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION*

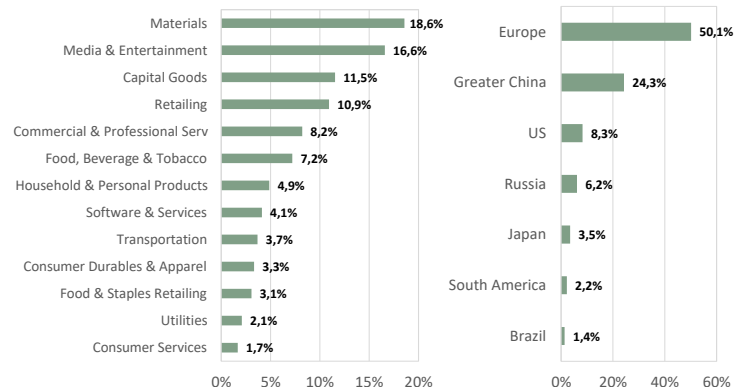


*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	8,2%
JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing)	6,6%
58.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	3,9%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	3,5%
KONECRANES (FINLAND, Capital Goods)	3,3%

REPARTITION SECTORIELLE & GEOGRAPHIQUE



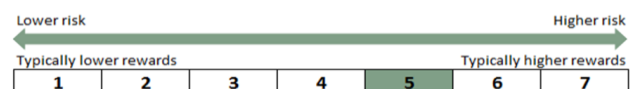
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	30%
5-10	26%
< 5	40%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	6,8

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	96%
CASH	4%
NOMBRE DE LIGNES	39
ACTIVE SHARE	97%
PE MEDIAN	14,8

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.

PREVAL French Branch • 41, avenue Montaigne 75008 Paris - France

PREVAL • 11 boulevard Royal L-2449 Luxembourg - Grand-Duché de Luxembourg

Tél: +33 (0) 1 53 43 84 45 • Fax: +33 (0) 1 40 07 06 77 • www.preval.lu • RCS Paris 849 012 786

Tél: +352 282 677 1 • Fax: +352 282 677 99 • www.preval.lu • Société anonyme au capital de 493.750 € • RCS: B190081