



WORLD WINNERS

juillet-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,

Le fonds World Winners (-2,5%) a sous-performé son indice de référence (+2,6%) au cours du mois.

Rappelons notre stratégie d'investissement qui nous a réussi dans la durée. Nous raisonnons en retour absolu, c'est-à-dire que nous cherchons des sociétés clairement sous-évaluées qui peuvent offrir, selon nos estimations, un retour sur investissement d'au moins 50% sur 3 ans.

Le portefeuille est très éloigné de la composition de l'indice de référence. Nous sommes ainsi très sous-exposés aux actions américaines, dont nous jugeons les valorisations peu attractives dans l'ensemble, qui ont surperformé sur le mois. A contrario, nous sommes sur-exposés aux sociétés value européennes et aux sociétés chinoises, que nous jugeons très sous-évaluées, ce qui n'est pas encore reconnu par le marché.

Un certain nombre de nos sociétés déjà objectivement sous-évaluées, et qui nous semblent résilientes au regard du cycle économique, ont, lors de la publication de résultats semestriels pourtant en ligne, eu la faiblesse d'être prudentes dans leur communication sur les perspectives annuelles. Compte tenu de l'environnement, ces dernières ont fait l'objet de prises de bénéfices parfois sévères et ont, en quelques jours pour certaines, reperdu brutalement toute l'avance qu'elles avaient enregistrée depuis le début de l'année.

Dans un monde connaissant une guerre commerciale larvée, nous connaissons à l'avance d'autres phases de ralentissement économique. Il nous semble toutefois rassurant, et même encourageant, que pour un grand nombre d'entreprises suivies, les cours et niveaux de valorisation ne reflètent que faiblement les fondamentaux de ces dernières. Mentionnons par exemple Cargotec (Rdt div : 4,6% / PER 2019e de 8,7x), Konecranes (Rdt div : 4,2% / PER 2019e de 11x) ou encore Valmet (Rdt div : 4% / PER 2019e de 11,8x). Ces sous-évaluations nous semblent déjà abusives dans un contexte de ralentissement économique. Quid de celles-ci si le marché venait à entrevoir un contexte économique moins morose qu'anticipé initialement, par exemple en cas d'accord sino-américain ?

A contrario dans le segment de sociétés croissance, les performances boursières brillantes des dernières années sont bien sûr liées à l'amélioration des résultats et à la création de valeur mais aussi à une forte appréciation des multiples de valorisation, poussée par la baisse des taux d'intérêt. Or, des niveaux de valorisations très élevés ne nous semblent pas permettre aux investisseurs d'obtenir une marge de sécurité suffisante dans un contexte de ralentissement économique.

Les sous-évaluations s'ajustent toujours trop lentement à notre goût. Nous n'oublions pas comment les investisseurs value ont également souffert entre la fin des années 1990 et 2000 ; les bulles d'actifs mettent également du temps à se corriger. Les facteurs d'incertitudes demeurent inchangés (guerre commerciale sino-américaine et faiblesse de la croissance économique notamment). Toutefois, les politiques des banques centrales devraient demeurer tendanciellement favorables aux actifs risqués, les investisseurs poursuivant leur quête de rendement.

Nous maintenons dans ce contexte notre confiance dans le portefeuille dans lequel nous nous sommes encore renforcés.

Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132347094
Code Bloomberg	PREWVIE
Actif (EUR)	167,8 Millions
Devise	EUR
VI validée	119,45 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépôtairer	Credit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

*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

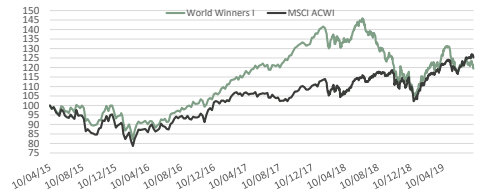
Tél : +352 282 677 1 - Fax : +352 282 677 99 - www.preval.lu - Société anonyme au capital de 493.750 € - RCS: B190081

PERFORMANCE EN EUROS*

31/07/2019	World Winners - I	MSCI ACWI
Depuis Création **	19,5%	25,2%
2015 **	-4,0%	-9,1%
2016	11,1%	11,1%
2017	29,2%	8,9%
2018	-22,4%	-4,8%
2019	11,7%	19,7%
Mois	-2,5%	2,6%

** Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION*

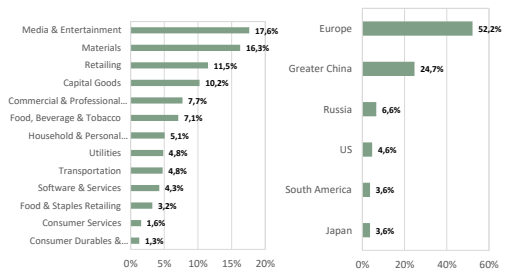


*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	7,7%
JD.COM INC-ADR (CHINA, Retailing)	6,9%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (FRANCE, Utilities)	4,8%
INFORMA PLC (BRITAIN, Media & Entertainment)	3,8%
S8.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	3,7%

REPARTITION SECTORIELLE & GEOGRAPHIQUE



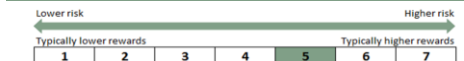
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	32%
5-10	27%
< 5	36%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	6,5

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	95%
CASH	5%
NOMBRE DE LIGNES	36
ACTIVE SHARE	97%
PE MEDIAN	13,6

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.