



# WORLD WINNERS

février-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

Sur le mois de février, World Winners progresse de +4,7% contre +3,5% pour son indice de référence, le MSCI World (€). Les marchés bénéficient encore ce mois-ci de la progression des négociations commerciales sino-américaines et de propos apaisants de la FED. Un contexte particulièrement favorable aux actions chinoises qui progressent encore de +3,6% (HSCEI en €) sur le mois, après avoir progressé de +8,8% au mois de janvier. Les actions chinoises bénéficient aussi de la remontée du poids des actions A dans le MSCI, de 0,7% à 3,3%. Lors des publications trimestrielles, les sociétés ont fait état de perspectives dans l'ensemble prudentes pour 2019, mais qui étaient intégrées dans les cours anormalement déprimés de fin d'année.

Parmi les principaux contributeurs sur le mois de février, citons Ceconomy (Allemagne, Electronique grand public, 1,8 milliards d'euros de capitalisation et 22 milliards d'euros de chiffre d'affaires) qui progresse de +20,7%. Ceconomy (Mediamarkt/Saturn) a souffert ces dernières années des négligences d'une direction pas assez focalisée sur la mise en place de synergies intragroupes en particulier dans le domaine de la centralisation des achats, distractions qui l'ont « empêché » de s'adapter à la concurrence du online (Amazon principalement). Pourtant Ceconomy, compte tenu de PDMs extrêmement fortes dans ses géographies, est aussi bien positionné vis-à-vis de ses fournisseurs (et clients) que ses pairs internationaux que sont Best Buy, Fnac-Darty ou encore Suning. A la différence près que Ceconomy (certes moins profitable et à la croissance atone) se paye 0,1x les ventes contre 0,3x pour la moyenne de ses pairs. L'arrivée récente comme CEO de Mediamarkt Saturn de Ferran Reverter appuyée par les grands actionnaires du groupe, après qu'il ait délivré d'excellents résultats dans certaines filiales, va permettre enfin une réorganisation complète des opérations (centralisation des achats, service après vente, e-commerce etc). Ses actions permettront notamment à Ceconomy de s'aligner sur les prix Amazon, tout en offrant davantage de services complémentaires liés à son puissant réseau. Ferran Reverter s'attaque aujourd'hui à la principale zone géographique du groupe, l'Allemagne, qui représente environ 50% du chiffre d'affaires.

Le contexte actuel de taux structurellement bas et les avancées commerciales devraient être favorables à notre stock picking compte tenu de la forte sous-évaluation des actifs du portefeuille. Dans un monde qui a des déséquilibres réels, disposer d'un portefeuille d'actions de sociétés leaders sur leurs marchés, sous évaluées, ayant des cash flows diversifiés à l'international, est une très bonne proposition d'investissement pour l'investisseur qui tolère la volatilité inhérente aux placements en actions cotées.

Nous vous renouvelons donc notre optimisme sur notre capacité à créer de la valeur dans les années à venir.

Merci pour votre confiance.

Thierry Flecchia

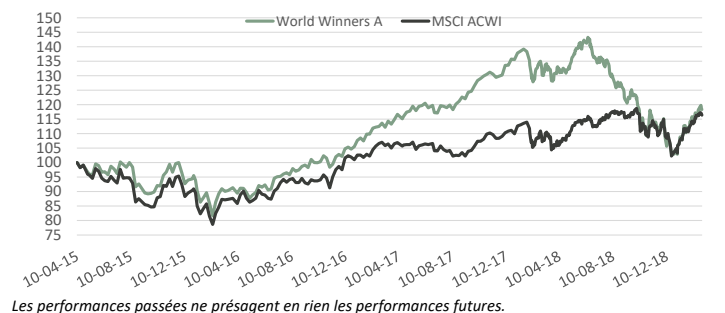
Arnaud de Grainville

## PERFORMANCE EN EUROS

28-02-19	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	18,4%	16,4%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	13,2%	11,2%
Mois	4,7%	3,5%

\* Le 10/04/2015

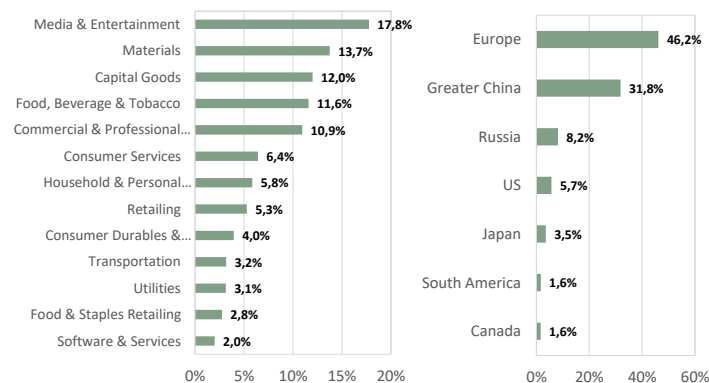
## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



## PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	7,9%
58.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	5,5%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	3,5%
TENCENT HOLDINGS LTD (CHINA, Media & Entertainment)	3,2%
HEIDELBERGCEMENT (GERMANY, Materials)	3,2%

## REPARTITION SECTORIELLE & GEOGRAPHIQUE



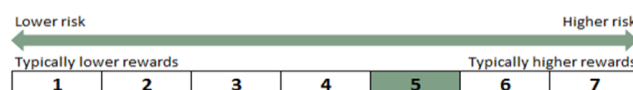
## CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	31%
5-10	28%
< 5	40%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	6,4

## STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	99%
CASH	1%
NOMBRE DE LIGNES	40
ACTIVE SHARE	98%
PE MEDIAN	16,5

## 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

## FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	190,4 Millions
Devise	EUR
VL validée	118,35 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	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](http://www.preval.lu)

PREVAL - S.A au capital de 250.000€ - RCS Luxembourg B 190081 - Agrément CSSF S00000993 - 11 Boulevard Royal L-2449 Luxembourg - +352.28.26.77.1