



# WORLD WINNERS

juin-18

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 juin, World Winners recule de -1.9% contre -0.6% pour son indice de référence le MSCI World (€). Le SP500, dont la valorisation est pourtant élevée, résiste boursièrement (perçu comme un « safe heaven ») et affiche même +0.5%, alors que le HSCEI affiche lui une baisse de -7.6% sur le mois.

L'aggravation des tensions commerciales entre les Etats-Unis et ses principaux partenaires commerciaux a pénalisé les marchés émergents (en baisse de -4.2%) et plus encore la Chine, pourtant une zone à fort potentiel de croissance à moyen terme, et qui représente 20% de votre fonds. Nous ne percevons pas la Chine comme un marché émergent à risque en raison de la stabilité de sa devise et de ses progrès réguliers dans la gestion des agrégats du pays, mais cette position est controversée.

Nous ne pensons pas que Donald Trump souhaite provoquer une guerre commerciale, mais plutôt obtenir un rééquilibrage des échanges commerciaux. Compte tenu de la culture de leadership des USA, le président Trump fait des annonces chocs pour négocier au mieux avec la Chine. Quoiqu'il en soit, l'économie chinoise est beaucoup moins dépendante des exportations que par le passé, celles-ci représentant moins de 20% du PIB (2017), alors que 10 ans auparavant elles en représentaient 36%... Comme aux USA c'est aujourd'hui la consommation domestique, qui croit toujours de près de 10% en Chine, qui explique les 6.8% de croissance actuels (2017 + 1T2018).

Nos sociétés, suffisamment occupées avec leur marché domestique, n'exportent pas ou très peu vers les US, aussi nous ne voyons pas de risques pour leurs résultats. Certaines, comme **Li Ning** (un concurrent local de Nike), pourraient même bénéficier d'un report de consommation vers des produits non-US, un phénomène puissant que nous avons déjà vécu lors des tensions entre la Japon et la Chine, puis entre la Corée et la Chine.

Dans un tel contexte de corrections boursières (nous en avons vécu tant depuis 20 ans ....) nous sommes à l'affût des bonnes affaires qui ne manqueront pas de se présenter compte tenu du pessimisme des investisseurs. Nous vous souhaitons un bel été qui sera rythmé, en ce qui nous concerne, par les publications de résultats du premier semestre de nos sociétés.

Nous sommes très optimistes sur le potentiel d'appréciation de votre portefeuille, composé de sociétés leaders sur des marchés le plus souvent en croissance. La correction boursière en cours est une occasion de se renforcer (ou d'investir).

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

## FICHE TECHNIQUE

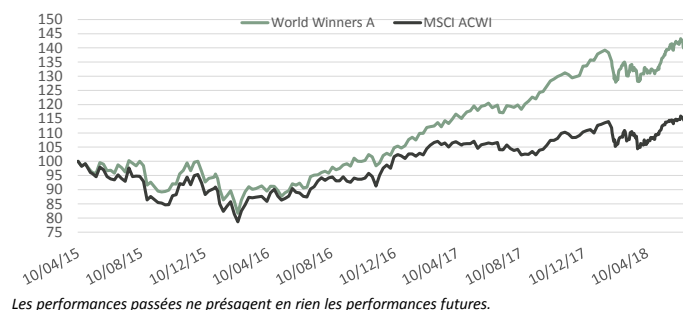
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	224,8 Millions
Devise	EUR
VL validée	136,49 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

## PERFORMANCE EN EUROS

29/06/2018	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	36,5%	12,6%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	0,6%	2,4%
Mois	-1,9%	-0,6%

\* Le 10/04/2015

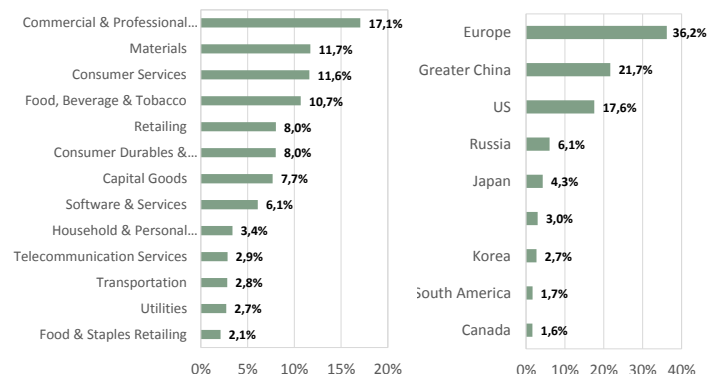
## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



## PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	6,5%
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING (UNITED STATES, Consumer Services)	3,9%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	3,4%
SEALED AIR CORP (UNITED STATES, Materials)	3,0%
TELECOM ITALIA SPA (ITALY, Telecommunication Services)	2,9%

## REPARTITION SECTORIELLE & GEOGRAPHIQUE



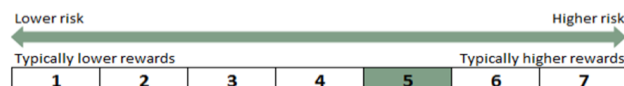
## CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	30%
5-10	20%
< 5	45%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,9

## STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	95%
CASH	5%
NOMBRE DE LIGNES	43
ACTIVE SHARE	97%
PE MEDIAN	16,3

## 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

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