



WORLD WINNERS

janvier-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

Le premier mois de l'année 2019 est largement positif pour le fonds World Winners, dont la VL s'affiche en hausse de 8,0%, surperformant son indice de 50pb. Cette forte progression s'est déroulée dans l'indifférence générale, dans peu de volumes. Le S&P 500 signe pourtant sa plus forte progression mensuelle sur 3 ans ; ceci a permis de corriger une partie des excès liés à la panique de la fin d'année 2018. L'attitude constructive du président de la FED sur les relèvements de taux d'intérêt et les espoirs d'avancée des négociations sur le front commercial sino-américain commencent à rassurer des investisseurs sous le choc de la correction boursière de 2018.

Nos convictions ont rebondi, notamment les sociétés chinoises du portefeuille, incroyablement sous-évaluées et qui représentent aujourd'hui environ 30% de World Winners. Le titre 58.com, notre deuxième investissement (Chine, capitalisation de 9 milliards de dollars, petites annonces), progresse par exemple de 17% sur le mois. Après que la société ait été lourdement sanctionnée en 2018, les investisseurs se réintéressent à cette société qui évolue sur des marchés encore peu pénétrés en Chine et relativement acycliques (biens de seconde main, immobilier/auto/les petites annonces d'emploi online), augurant encore de belles années de croissance. A noter que cette société se négociait début janvier sur des niveaux historiquement bas (P/E de 18 fois l'année en cours pour une croissance supérieure à 20% par an) et, à vrai dire, difficilement imaginables sur ce type de métier à fortes barrières à l'entrée/croissance. Les sociétés cycliques européennes se reprennent également, après que beaucoup d'investisseurs (naturellement marqués par 2008 et qui avaient intégré pour 2019 une forte chute de l'activité industrielle) aient été rassurés par les premières publications (et perspectives 2019). Les investisseurs se sont probablement fait peur, un phénomène récurrent sur les marchés. On dit d'ailleurs souvent que le marché a anticipé cinq des trois dernières récessions !

Notre optimisme devrait être confirmé par un accord probable entre les chinois et les américains ; les deux parties ayant, selon nous, objectivement intérêt à s'entendre pour éviter une récession qui fragiliserait les ambitions politiques affirmées de leurs deux leaders. Dans un contexte de ralentissement économique maîtrisé, les sociétés fortement sanctionnées lors de la récente correction boursière, et dont les perspectives seraient largement maintenues, devraient être les grandes gagnantes de 2019. Les actions détenues avec un horizon de long terme restent le meilleur placement. Alors pourquoi ne pas investir quand les cours sont dépréciés ?

Nous vous renouvelons donc notre optimisme, fondé sur les perspectives et valorisations de nos sociétés, quant au potentiel d'appréciation significative de votre fonds dès que ces incertitudes seront levées.

Merci pour votre confiance.

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

FICHE TECHNIQUE

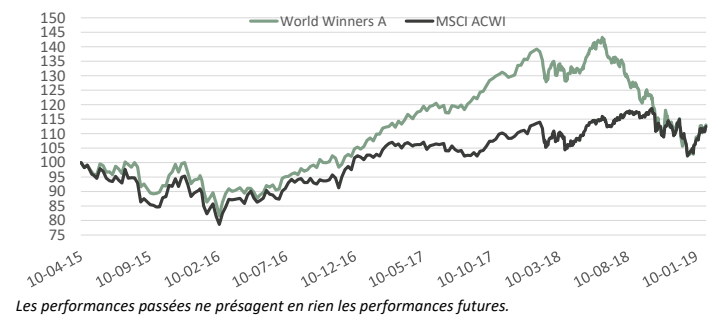
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	186,5 Millions
Devise	EUR
VL validée	112,99 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return Net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

PERFORMANCE EN EUROS

31-01-19	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	13,0%	12,5%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	-22,9%	-4,8%
2019	8,0%	7,5%
Mois	8,0%	7,5%

* Le 10/04/2015

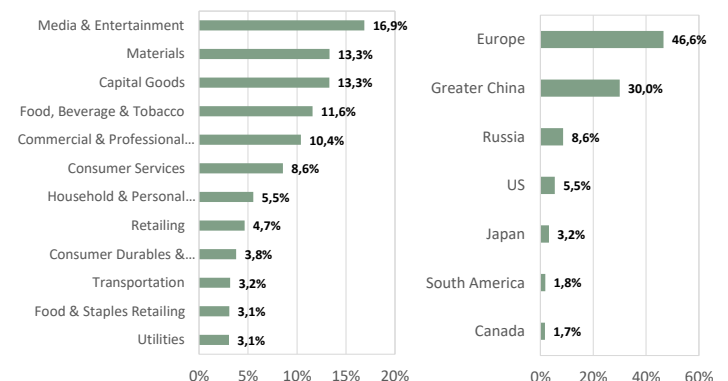
PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	7,4%
58.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)	4,8%
TENCENT HOLDINGS LTD (CHINA, Media & Entertainment)	3,3%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	3,2%
VALMET OYJ (FINLAND, Capital Goods)	3,2%

REPARTITION SECTORIELLE & GEOGRAPHIQUE



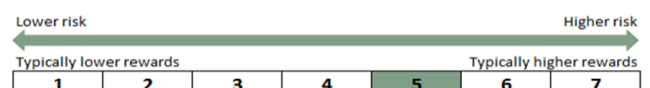
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	32%
5-10	25%
< 5	40%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	6,5

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	97%
CASH	3%
NOMBRE DE LIGNES	40
ACTIVE SHARE	98%
PE MEDIAN	17,4

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

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

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