



# WORLD WINNERS

juillet-18

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

Sur le mois de juillet, World winners affiche un retrait de sa valeur liquidative de -1.7%, sous performant son indice de référence le MSCI world qui lui progresse de +2.8%. Cet écart s'explique principalement encore par la progression du SP500 en hausse de +3.4% sur le mois (en €), qui constitue 55 % de notre indice, et sur lequel vous savez que nous sommes significativement sous pondérés, à 19% seulement, pour des raisons de valorisation. A contrario notre forte exposition à la Chine, qui représente 21,8% du fonds WW mais 6% seulement du MSCI World, nous a pénalisé ce mois-ci dans un contexte d'escalade des tensions commerciales avec la Chine, avec des barrières douanières qui toucheront une liste élargie de produits. La sous-représentation de la Chine dans l'indice MSCI peut sembler une aberration quand on sait que le PIB chinois devrait dépasser le PIB américain d'ici quelques années.

L'écart de performance entre les indices américains et chinois nous accompagne et nous pénalise depuis le lancement du fonds. Depuis le 10/04/15, le HSCEI (en €) a ainsi baissé de -18,4%, alors que le SP500 (en €) progresse lui de +29,7%. Cette sur ou sous-exposition relative, n'a cependant pas empêché World Winners de battre largement depuis son lancement son indice de référence, avec une performance de +36.9% depuis cette même date, contre +15.8% pour son indice le MSCI World (€).

Concernant les valeurs chinoises, nous vous rappelons que nous sommes majoritairement investis sur des valeurs domestiques qui ne sont donc pas affectées par les droits de devalués US. La correction nous paraît donc excessive et comme lors de chaque nouvelle correction boursière nous cherchons comment tirer le meilleur parti des opportunités créées, et l'escalade des tensions commerciales est aujourd'hui un cadre propice pour faire naître de telles opportunités. Pour ce faire nous analysons en profondeur et en particulier les publications du 1er semestre 2018 des sociétés de notre environnement, afin d'éventuellement renforcer des sociétés injustement sanctionnées.

Nous vous souhaitons une belle fin d'été.

Thierry Fleccia

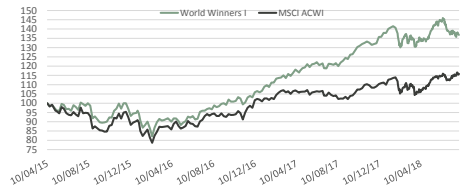
Arnaud de Grainville

## PERFORMANCE EN EUROS

31/07/2018	World Winners - I	MSCI ACWI
Depuis Création *	36,9%	15,8%
2015 *	-0,0%	-0,1%
2016	11,1%	11,1%
2017	29,2%	8,9%
2018	-0,7%	5,3%
Mois	-1,7%	2,8%

\* Le 10/04/2015

## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

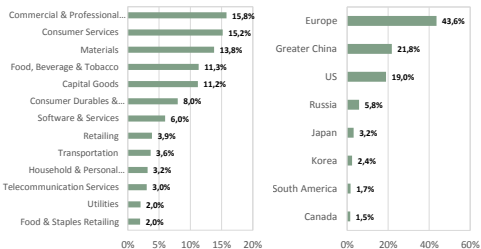


Les performances passées ne préjugent en rien les performances futures.

## PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	6,8%
HOMESERVE PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	3,2%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	3,2%
SEALED AIR CORP (UNITED STATES, Materials)	3,1%
TELECOM ITALIA SPA (ITALY, Telecommunication Services)	3,0%

## REPARTITION SECTORIELLE & GEOGRAPHIQUE



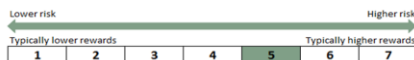
## CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	32%
5-10	17%
< 5	50%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	6,4

## STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	99%
CASH	1%
NOMBRE DE LIGNES	44
ACTIVE SHARE	99%
PE MEDIAN	17,0

## 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

## FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132347094
Code Bloomberg	PREWWIE
Actif (EUR)	229,4 Millions
Devise	EUR
VL validée	136,86 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépôttaire	Credit 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)