



WORLD WINNERS

août-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 d'août, la valeur de votre fonds baisse de -6.1%, sous-performant de manière significative son indice de référence, tiré à nouveau par les valeurs américaines (SP500 : +3.26%) et notamment les grandes valeurs technologiques qui progressent à nouveau (+6.7%) sur le mois écoulé. Notre philosophie de gestion de stock pickers, « contrariants » avec un biais mid caps nous a conduit depuis le lancement du fonds, à rester à l'écart de ces grosses valeurs indicielles américaines (Amazon, Apple, Facebook, Netflix, Microsoft, Google...)

Leurs valorisations nous semblent intégrer des taux de croissance très élevés et occulter les risques de réglementation (cf les récentes déclarations de D.Trump à l'égard de Google et Facebook). Nous avons préféré nous concentrer sur des valeurs leaders, de qualité, peut-être moins visibles mais objectivement sous-évaluées selon nos analyses et présentant un catalyseur de changement.

World Winners a également souffert de son exposition aux valeurs de consommation chinoises, à nouveau maltraitées, et à quelques valeurs internationales très sensibles à court terme aux perceptions sur le consommateur chinois (Kaz Minerals, Shiseido, Orion). **Pourtant toutes ces sociétés ont publié des résultats semestriels sans surprises et ont fait état de bonnes perspectives de croissance. La qualité de ces sociétés n'a pas changé, seul leur prix est devenu encore plus attractif.**

Notre biais value nous a également pénalisés, sur les valeurs européennes. Les investisseurs ont porté la valorisation des secteurs défensifs, déjà chers, encore plus haut. Pourtant, est-il raisonnable d'investir indépendamment de la valorisation? L'analyse historique des bulles boursières démontre que ces stratégies finissent toujours par coûter cher aux derniers arrivants. Sur l'univers européen value, la révision en baisse, même modeste a été sévèrement sanctionnée. A titre d'exemple, G4S, première ligne du fond, a perdu plus de -10% sur une publication d'un résultat net semestriel 2% inférieur aux attentes des analystes. La société a pourtant confirmé une accélération de ses ventes au second semestre, lui permettant de réitérer ses objectifs 2018.

Face à ce constat, nous avons pris la décision de renforcer notre position dans 58.com (9md€ de capitalisation boursière) qui devient la seconde ligne du fonds. 58.com est leader online en Chine dans les annonces d'emplois, les annonces immobilières, et les petites annonces diversifiées (= leboncoin). Au moment de notre renforcement, 58.com se payait 20x P/E 2019e, alors que le groupe continue à afficher une croissance de plus de 30% de ses résultats et à surperformer ses pairs. A noter que 58.com, pourtant pas concerné par les barrières douanières, avait perdu plus de -35% sur ses plus hauts.

Convaincus du potentiel de revalorisation significatif des titres détenus par World Winners, nous comptons bien profiter des opportunités créées par la brutalité des opérateurs de marché. Toute inefficience de marché finit par se corriger. Patience !

Bonne rentrée à tous.

Thierry Flecchia Arnaud de Grainville

FICHE TECHNIQUE

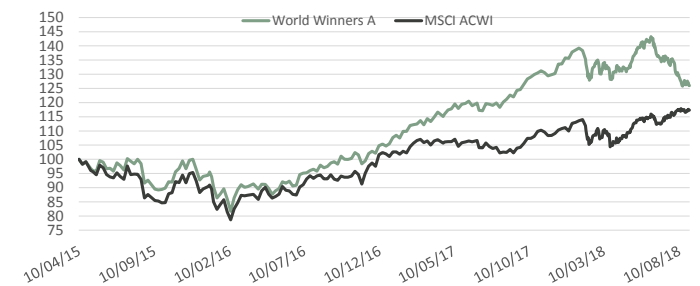
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	218,3 Millions
Devises	EUR
VL validée	125,98 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

PERFORMANCE EN EUROS

31/08/2018	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	26,0%	17,3%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	-7,1%	6,7%
Mois	-6,1%	1,4%

* Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

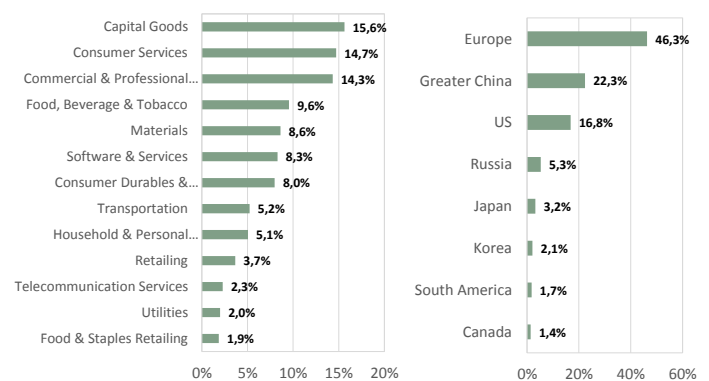


Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	6,5%
58.COM INC-ADR (CHINA, Software & Services)	4,9%
VALMET OYJ (FINLAND, Capital Goods)	3,7%
HOMESERVE PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	3,4%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	3,2%

REPARTITION SECTORIELLE & GEOGRAPHIQUE



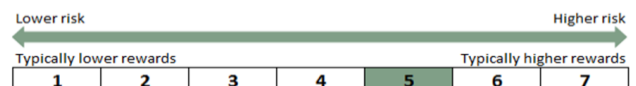
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	27%
5-10	25%
< 5	47%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,4

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	99%
CASH	1%
NOMBRE DE LIGNES	44
ACTIVE SHARE	99%
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

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