



# WORLD WINNERS

décembre-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 décembre, World Winners affiche un retrait de -7.8%, en ligne avec le MSCI World (€) mais termine l'année avec 18 points de retard à -22.4%. Le fonds a particulièrement souffert sur l'année de sa forte exposition aux sociétés de consommation chinoises, paradoxalement les premières victimes de la guerre commerciale lancée par Trump. Ces tensions commerciales, la fin du QE de la Banque Centrale Américaine et la remontée des taux ont entraîné une chute brutale de tous les marchés actions. En Europe, l'approche contrariante nous a éloigné des sociétés de croissance défensive dont les valorisations sont excessives mais qui ont pourtant bien résisté sur l'année. Au contraire, les valeurs que nous détenons, bien que massivement sous-évaluées déjà en début d'année, ont pâti de leur perception cyclique dans un contexte où le marché a commencé à anticiper une récession. Enfin, le fonds a souffert de sa forte sous-exposition au marché américain, toujours pour des raisons de valorisation, alors que cette géographie du MSCI World surperforme largement en 2018, principalement tirée par les FAANG qui progressent en moyenne de +7% sur l'année.

Un ralentissement assez fort de l'économie mondiale semble désormais intégré par des marchés hantés par le spectre de 2008 alors que la situation nous semble infiniment plus saine (pas de crise financière avérée). Pour la première fois depuis la création du fonds, son exposition à la Chine dépasse les 30%, compte tenu de la valorisation très faible des sociétés de notre univers. Nos valeurs chinoises affichent des perspectives de croissance solides, dans des secteurs ou des niches sous-pénétrées/défensives (petites annonces, lait infantile, suppléments nutritionnels, brasseries, snacking...), à des ratios que nous n'aurions jamais pu imaginer lors du lancement de votre fonds. Le catalyseur de la libération de cette valeur pourrait être un accord commercial sino-américain, de l'intérêt bien compris de toutes les parties, et qui pourrait avoir lieu avant le 1<sup>er</sup> mars.

La baisse brutale des marchés a créé de fortes situations de sous-valorisation. Nous avons profité de la correction pour améliorer le potentiel d'appréciation, la qualité et la liquidité du portefeuille. Une période de sous-performance d'une bonne équipe de gestion dans une période de correction boursière est souvent un excellent point d'entrée. Nous pensons que nos idées, particulièrement malmenées en 2018, ressortiront par le haut dès que les craintes d'une crise économique s'éloigneront. Plus confiants encore après cette baisse dans les perspectives de réappréciation forte des titres de votre fonds, nous vous souhaitons une excellente année 2019.

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

## FICHE TECHNIQUE

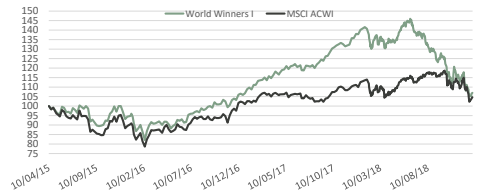
|                   |                                      |
|-------------------|--------------------------------------|
| Création du fonds | 10 avril 2015                        |
| Code Isin         | LU1132347094                         |
| Code Bloomberg    | PREWWIE                              |
| Actif (EUR)       | 172.1 Millions                       |
| Devise            | EUR                                  |
| VI validée        | 106.98 EUR                           |
| Benchmark         | MSCI World AC Total return net Euros |
| Dépositaire       | Credit Suisse Luxembourg             |
| Valorisation      | Quotidien                            |
| Cut-Off           | 15h                                  |
| Type              | UCITS 5                              |

## PERFORMANCE EN EUROS

| 31/12/2018        | World Winners - I | MSCI ACWI |
|-------------------|-------------------|-----------|
| Depuis Création * | 7,0%              | 4,6%      |
| 2015 *            | -4,0%             | -9,1%     |
| 2016              | 11,1%             | 11,1%     |
| 2017              | 29,2%             | 8,9%      |
| 2018              | -22,4%            | -4,8%     |
| Mois              | -7,8%             | -7,9%     |

\* Le 10/04/2015

## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

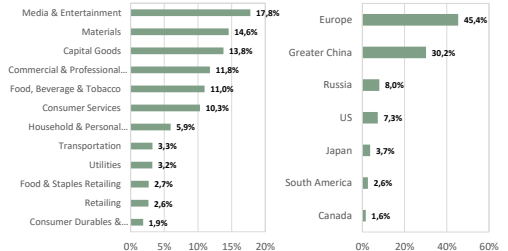


Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

## PRINCIPALES POSITIONS

|   |      |
|---|------|
| G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)         | 8,1% |
| 58.COM INC-ADR (CHINA, Media & Entertainment)             | 4,5% |
| SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)    | 3,7% |
| DALI FOODS GROUP CO LTD (CHINA, Food, Beverage & Tobacco) | 3,5% |
| VALMET OYJ (FINLAND, Capital Goods)                       | 3,4% |

## REPARTITION SECTORIELLE & GEOGRAPHIQUE



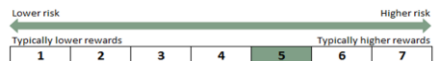
## CAPITALISATION (en milliards d'euros)

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| > 10                           | 32% |
| 5-10                           | 23% |
| < 5                            | 43% |
| CAPITALISATION MEDIANE (MDS €) | 5,7 |

## STATISTIQUES

|                    |      |
|--------------------|------|
| EXPOSITION ACTIONS | 99%  |
| CASH               | 1%   |
| NOMBRE DE LIGNES   | 38   |
| ACTIVE SHARE       | 98%  |
| PE MEDIAN          | 16,3 |

## 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 |

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 DCI qui vous sont accessibles au siège de la société de gestion ou sur notre site : www.preval.lu