



WORLD WINNERS

janvier-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 janvier, World Winners progresse de +2,1%, contre +3,6% pour son indice de référence le MSCI World AC (€). La sous-performance s'explique par les prises de profit qui ont touché certaines de nos sociétés. Parmi nos sociétés les plus durement touchées sur le mois de janvier, citons le cas du distributeur américain L Brands.

L Brands a été acquise au cours du mois d'août 2017 (le titre a perdu 45% sur les 8 premiers mois de l'année) au paroxysme des inquiétudes sur l'avenir de la distribution face à l'accélération du e-commerce. Un phénomène d'autant plus inquiétant qu'un seul acteur, Amazon, fort de ses près de 200md\$ de CA généré aux USA en 2017 (+32% estimé), contrôlerait déjà près de 44% des ventes faites en ligne aux USA en 2017 (contre 38% en 2016). Moins affecté que de simples distributeurs physiques, L Brands produit et distribue des marques qui lui sont propres, en l'occurrence, Victoria Secret et BBW, et déploie un CA de 12,5md\$ pour un RN de 900m\$ en 2017. Martyrisé pour des raisons qui le concernent relativement peu sur les 8 premiers mois de l'année, le titre s'est finalement apprécié d'environ +45% sur le 4ème trimestre 2017, bénéficiant sur cette période d'un climat d'amélioration des ventes de vêtements aux États-Unis, confirmé à leur niveau par leurs publications de chiffres d'affaires d'octobre et de novembre.

En revanche, le chiffre d'affaires de décembre de L Brands, avec -1% pour Victoria Secret et +4% pour BBW (publié en janvier), a déçu. Sur cette « nouvelle », qui ne correspond qu'à un seul mois de ventes (!), et qui ne concerne qu'une seule division du groupe, le titre baisse de près de -20% dans la journée.

La volatilité, fruit de la nervosité des investisseurs, est pour nous une grande source d'opportunités. Aussi notre travail, qui est aussi notre passion, consiste à suivre chaque publication trimestrielle de notre univers d'investissement resserré, afin de pouvoir le cas échéant réévaluer le potentiel d'une entreprise en fonction d'éléments nouveaux majeurs, et aussi détecter de nouvelles histoires et tendances, dans un monde qui bouge de plus en plus vite.

Investir son patrimoine dans des sociétés de qualité (leader dans un métier générateur de cash et évoluant dans le sens de l'histoire), décotées, est une stratégie de bon sens rémunératrice sur le long terme, particulièrement quand les taux bas ont inflaté beaucoup de classes d'actifs.

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

FICHE TECHNIQUE

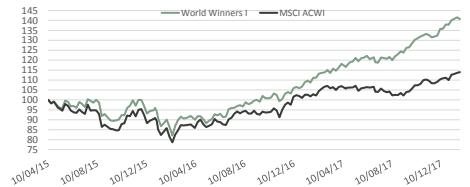
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132347094
Code Bloomberg	PREW11E
Actif (EUR)	192,8 Millions
Devise	EUR
VL validée	140,69 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépôttaire	Credit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeu 15h
Type	UCITS 5

PERFORMANCE EN EUROS

26/01/2018	World Winners - I	MSCI ACWI
Depuis Création *	40,7%	14,0%
2015 *	-4,0%	-9,1%
2016	11,1%	11,1%
2017	29,2%	8,9%
2018	2,1%	3,6%
Mois	2,1%	3,6%

* Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



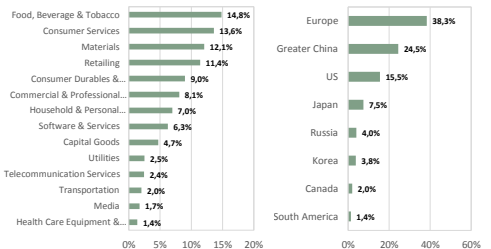
Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	6,3%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	3,9%
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING (UNITED STATES, Consumer Services)	3,4%
KELLOGG CO (UNITED STATES, Food, Beverage & Tobacco)	2,9%
DOLLAR TREE (UNITED STATES, Retailing)	2,9%

REPARTITION SECTORIELLE

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



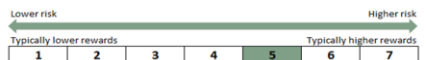
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	33%
5-10	32%
< 5	32%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	69,7

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	97%
CASH	3%
NOMBRE DE LIGNES	45
ACTIVE SHARE	98%
PE MEDIAN	24,8

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