



WORLD WINNERS est investi dans une cinquantaine de sociétés internationales, leaders sur leurs marchés, achetées de façon contrariante.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois, World Winners a poursuivi sa progression, affichant un gain de 1,7 % en euros alors que son indice de référence baissait de 0,4 % sur la période.

La période des publications de résultats touche à sa fin et le bilan global est bon. Les analystes ont d'ailleurs tendance à réviser en hausse les attentes de résultats pour 2017, ce qui, compte tenu des niveaux de valorisations attractifs des marchés européens et asiatiques, justifie notre optimisme.

Sur le plan macro-économique, le mois de mai a été porté par un nouveau scandale de corruption au Brésil et par la dégradation par Moody's de la dette de la Chine. Si nous sommes très peu exposés au Brésil, nos investissements en Chine représentent près de 20% du fonds. Cette nouvelle pourrait inquiéter les investisseurs mais à plus long terme la soutenabilité de la dette chinoise ne nous semble pas remise en cause. Les fondamentaux chinois nous paraissent plus sains et leur dette gouvernementale est bien inférieure à celle des pays développés! De plus, cette dégradation de la note peut servir de signal d'alarme aux responsables gouvernementaux pour accélérer l'évolution du modèle de croissance historique financé par la dette et reposant sur des industries exportatrices vers un modèle de croissance davantage tirée par les services et la consommation intérieure.

Globalement, les fondamentaux macro-économiques sont toujours porteurs et les entreprises s'étant beaucoup restructurées bénéficient d'un fort levier opérationnel et financier. Beaucoup d'investisseurs nous demandent s'il est toujours temps d'investir en actions. La réponse est bien évidemment OUI ! La hausse depuis le début de l'année s'est faite sur des bases saines, principalement en raison de la hausse des bénéfices et non de l'expansion des multiples de valorisation. Par ailleurs, les niveaux de valorisation des actions et en particulier des actions value est très attractif. Enfin, les investisseurs sont bien faiblement exposés aux actions (particulièrement en dehors des actions US) et donc la dynamique de flux pourrait facilement entraîner la poursuite du rebond.

Le cycle de la gestion value ne fait que commencer. World Winners dispose d'un processus robuste et ayant fait ses preuves au cours des vingt dernières années et d'une équipe de gestion ayant une longue expérience. Cela en fait un excellent véhicule d'investissement permettant de s'exposer à ce thème porteur pour doper la performance d'un portefeuille.

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

## FICHE TECHNIQUE

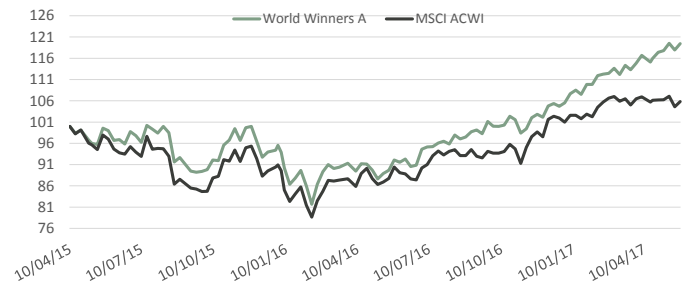
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	116,6 Millions
Devise	EUR
VL validée	119,44 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeudi 15h
Type	UCITS 5
Frais de gestion	1,80%

## PERFORMANCE EN EUROS

26/05/2017	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	19,4%	5,8%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	13,2%	4,8%
Mois	1,7%	-0,4%

\* Le 10/04/2015

## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

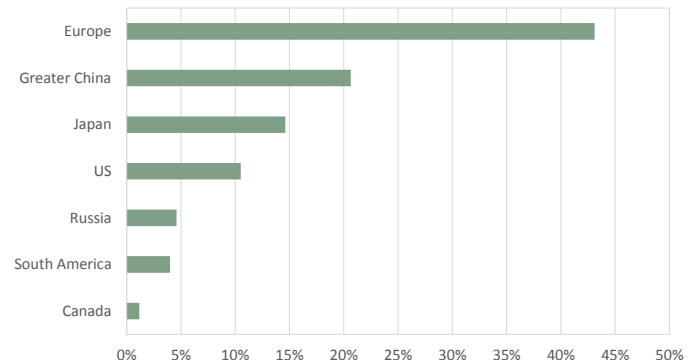
## PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC	7,3%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	5,8%
SHISEIDO CO LTD	4,2%
TRIMBLE INC	3,3%
TELECOM ITALIA SPA	3,2%

## REPARTITION SECTORIELLE

Industrials	24,9%
Consumer Staples	18,8%
Materials	16,5%
Consumer Discretionary	16,0%
Information Technology	8,8%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



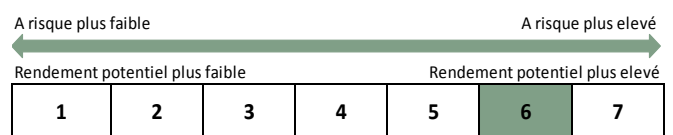
## CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	32%
5-10	31%
< 5	36%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,9

## STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	99%
CASH	1%
NOMBRE DE LIGNES	42
ACTIVE SHARE	98%
PE MEDIAN	18,2

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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'information, 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)