



# WORLD WINNERS

mai-16

Reporting Mensuel

PART I

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Que ce soit en Europe, en Chine, au Japon ou aux US, les données macroéconomiques sont mitigées. Si l'on ajoute à cela des échéances politiques qui se rapprochent, aux issues incertaines (Espagne, UK, USA), on comprend la grande volatilité qui prévaut aujourd'hui sur les marchés. Ces mouvements, qui alimentent la peur de perdre et l'envie de gagner, poussent les investisseurs à "raisonner" à court terme.

Cette focalisation des investisseurs sur la performance à court terme, rendue "vitale" par les taux à zéro ou même négatifs, y compris pour certaines obligations d'entreprises, crée des comportements moutonniers dont nous doutons qu'ils créent de la valeur.

A contrario, cette forte baisse des marchés depuis que nous avons lancé le fonds World Winners (HSCEI -40%, Eurostoxx -15%, Nikkei -10%)\* crée des opportunités attrayantes pour notre stratégie d'investissement fondée sur l'analyse fondamentale des entreprises avec une vision de moyen terme. Aussi nous investissons comme si nos valeurs étaient non cotées.

Nos sociétés ont en effet des parts de marché fortes sur des métiers choisis pour être relativement décorrelées du cycle économique, en croissance à long terme. Elles sont souvent acquises dans des phases de restructuration et/ou lors de changements de paradigmes dans leurs industries respectives quand leurs marges ne sont pas optimisées. Quelles que soient les données macro-économiques et les élections des uns ou des autres nos sociétés conquièrent tous les jours de nouveaux clients, fidélisent les anciens, lancent de nouveaux produits, voire intègrent des acquisitions qui font du sens. Elles délivreront une croissance bénéficiaire qui n'est pas intégrée dans leur valorisation. Elles vont générer du free cash flow, dans un monde atone en termes de croissance compte tenu de la situation de surendettement global.

Dans ce contexte, le stock-picking défensif, réalisé avec plus de 30 années d'expérience réussie dans l'investissement dans les entreprises nous semble incontournable pour diversifier intelligemment un portefeuille d'actifs.

Nous savons que les actions sont la meilleure classe d'actifs en termes de rendement sur le moyen terme ; et que les actions européennes et asiatiques, sont plus proches d'un bas de cycle que d'un haut de cycle. Au bout du compte, si l'on se fonde sur 150 ans d'étude de l'histoire des marchés financiers américains, tous les cycles se retournent. Au final, toute sous-évaluation sur un marché liquide finit toujours par être corrigée, surtout avec des taux d'intérêt aussi bas.

World Winners est investi dans 40 sociétés de croissance, liquides et sous évaluées : la valorisation de votre portefeuille en tiendra compte, mécaniquement, dans les mois et les années qui viennent.

\*Performances en euros du 10/04/2015 au 27/05/2016

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

## FICHE TECHNIQUE

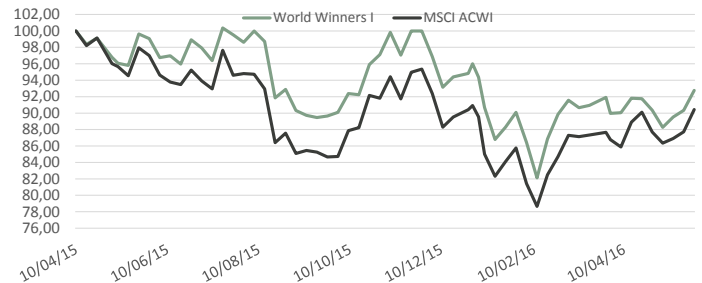
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132347094
Code Bloomberg	PREWWIE
Actif (EUR)	66 Millions
Devise	EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeudi 15h
Type	UCITS 4

## PERFORMANCE EN EUROS

27/05/2016	World Winners - I	MSCI ACWI
Depuis Création *	-7,2%	-9,6%
2015 *	-4,0%	-9,1%
2016	-3,4%	-0,5%
Mois	2,7%	3,1%

\* Le 10/04/2015

## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



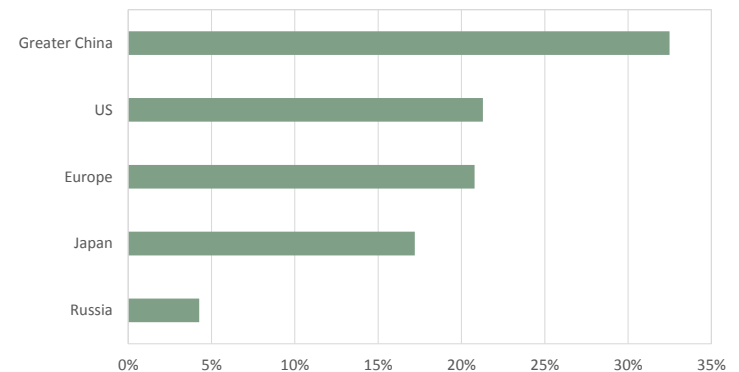
Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

## PRINCIPALES POSITIONS

BAIDU INC - SPON ADR	4,8%	Consumer, Non-cyclical	40,7%
MEIJI HOLDINGS CO LTD	4,8%	Industrial	20,6%
STERIS CORP	4,5%	Communications	19,0%
LEE & MAN PAPER MANUFACTURIN	3,3%	Consumer, Cyclical	10,7%
B/E AEROSPACE INC	3,2%	Basic Materials	3,5%

## REPARTITION SECTORIELLE

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



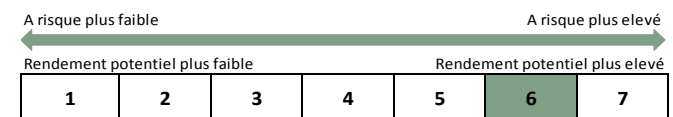
## CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	36%
5-10	17%
< 5	43%
CAPITALISATION MEDIANE	5,3

## STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	96%
CASH	4%
NOMBRE DE LIGNES	41
ACTIVE SHARE	97%
PE MEDIAN	17,6

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