



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, la valeur de la part de votre fonds World Winners a progressé de +1.5%, en nette surperformance par rapport à son indice de référence en baisse de -0.3%. La performance depuis le début de l'année est de +12.8% contre +2.8% pour l'indice.

La surperformance de ce mois s'explique principalement par la bonne réception par les investisseurs des publications des premiers résultats semestriels des sociétés détenues dans World Winners.

Parmi les principaux contributeurs du mois de juillet, notons ServiceMaster (USA, 5 md\$ de capitalisation boursière, 2,7md\$/667m\$ de CA/EBITDA 2016). ServiceMaster est une société de services aux particuliers qui opère sur deux types de métiers avec des positions de leader aux Etats-Unis: 1/ Terminix : la prévention/éradication des nuisibles à domicile, et 2/ American Home Shields (AHS) : une assurance et surtout un service d'intervention en cas de panne domestique. Nous avions investi dans la société en novembre 2016. Chez Terminix nous apprécions la forte génération de cash, la forte récurrence et le fait que le métier soit encore peu consolidé aux Etats-Unis. Dans le second métier, nous apprécions surtout le faible taux de pénétration et la forte croissance organique (8-10%). Lorsque nous avons construit notre position, la société se payait 11x le résultat d'exploitation, une anomalie quand on sait que ses concurrents dans la division Terminix (environ les 2/3 de Servicemaster), Rollins et Rentokill, se payent respectivement 30x et 21x, et que le reste du business (AHS donc) correspond à un business à marges, récurrent et en forte croissance.

Le 26 juillet, Servicemaster a annoncé en même temps que ses résultats, la scission (« spin-off ») de ses deux activités. Cette scission permettra à la société d'afficher une valorisation plus en ligne avec ses pairs. Nous nous sommes donc renforcés fin juillet suite à cette annonce bienvenue mais assez inattendue.

Ce cas d'investissement illustre notre capacité à identifier, de façon contrariante, des sociétés disposant de fortes barrières à l'entrée, positionnées sur des secteurs en croissance et peu cycliques et générant de forts free cash-flows.

Nous poursuivons nos efforts de recherche pour valoriser votre portefeuille. D'ores et déjà notre grande internationalisation permet de détecter de belles affaires sous-évaluées qui nous rendent optimistes sur le potentiel d'appréciation de votre fonds. Nous suivons avec vigilance le bon déroulement de ces publications qui s'égrèneront pendant l'été, pas de pause estivale dans nos métiers !

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

FICHE TECHNIQUE

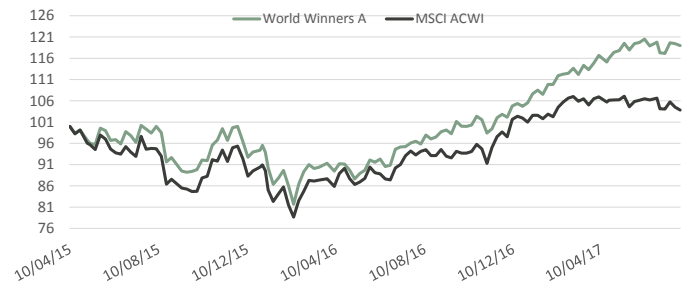
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	126,1 Millions
Devise	EUR
VL validée	119,00 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeudi 15h
Type	UCITS 5

PERFORMANCE EN EUROS

28/07/2017	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	19,0%	3,8%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	12,8%	2,8%
Mois	1,5%	-0,3%

* Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

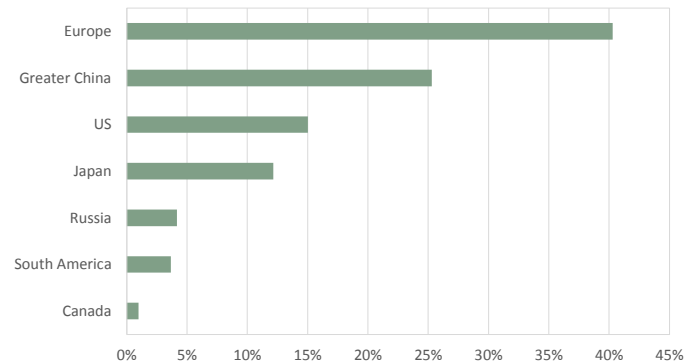
PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC	6,7%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	4,5%
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING	4,1%
SHISEIDO CO LTD	4,0%
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS	3,2%

REPARTITION SECTORIELLE

Industrials	22,4%
Consumer Staples	19,9%
Materials	19,5%
Consumer Discretionary	19,2%
Information Technology	9,0%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



CAPITALISATION (en milliards d'euros)

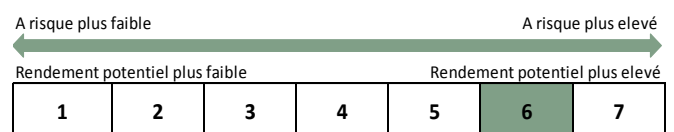
> 10	32%
5-10	32%
< 5	37%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,8

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	102%*
CASH	-2%*
NOMBRE DE LIGNES	42
ACTIVE SHARE	99%
PE MEDIAN	18,8

* Frais de gestion variables réinvestis

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'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