



WORLD WINNERS

avril-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

World Winners progresse de +1,2% contre +2,8% pour son indice de référence le MSCI World (€). Les grands indices digèrent convenablement les tensions commerciales et géopolitiques, sur fonds de bonnes publications microéconomiques pour le 1T18. La période des publications s'est avérée également satisfaisante dans l'ensemble pour World Winners. Notons sur le mois la très forte progression du secteur de l'énergie (+10,2%), tiré par le rebond du cours du Brent à plus de 75\$, un niveau qu'il n'avait pas atteint depuis novembre 2014. World Winners, pour des raisons de manque de visibilité et de conviction, est aujourd'hui absent de ce secteur.

Les nouvelles sanctions prises par l'administration de Donald Trump contre la Russie ont pénalisé les actions de Magnit (distribution alimentaire, capitalisation de 8md€, Russie) et de Yandex (médias, capitalisation de 9md€, Russie), alors même que leurs résultats et perspectives étaient pourtant encourageants, et que leurs valorisations nous semblent attractives au regard de leurs perspectives de croissance. Si leurs actionnaires dirigeants ne sont pas concernés par les sanctions, la baisse du rouble de près de 10% sur la période explique une partie de cette baisse, aussi ces titres nous semblent très sous évalués sur les niveaux actuels.

World Winners a par ailleurs souffert de la publication de Tarkett (Matériaux de construction, capitalisation de 1,5md€, France), décevante, pénalisée par une forte hausse des dérivés pétroliers nécessaires à la fabrication de leurs sols en plastique et par les effets de change. Le titre devrait cependant se réapprécier sous les effets des hausses de prix, qui ont certes tardé mais qui sont en train d'être passées, et des réductions de coûts.

Du côté des bonnes nouvelles, citons l'accélération des ventes trimestrielles de Li Ning (chaussures et vêtements de sports, capitalisation de 2md€, Chine) dans un contexte de restructuration de son réseau de distribution. Li Ning fait ainsi état pour le 1T18 de ventes en progression d'environ +15%. Le contexte reste très porteur en Chine pour les ventes d'articles de sport, aussi Li Ning bénéficie d'un regain d'intérêt de jeunes chinois, de plus en plus fiers de leur héritage, pour les quelques grandes marques historiques chinoises.

Détecter des sociétés leaders aux valorisations attrayantes sur des thèmes forts et encore mal identifiés est une de nos spécialités depuis plus de 20 ans, aussi nous voyons dans les attermoissements de la bourse depuis ce début d'année un point d'entrée attractif pour les investisseurs de moyen terme.

Merci pour votre soutien.

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

FICHE TECHNIQUE

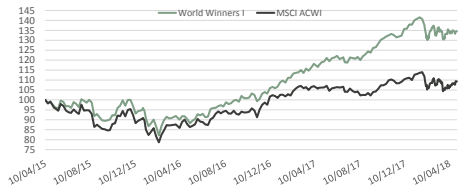
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132347094
Code Bloomberg	PREWWE
Actif (EUR)	206,7 Millions
Devise	EUR
VL validée	134,61 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépôttaire	Credit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

PERFORMANCE EN EUROS

30/04/2018	World Winners - I	MSCI ACWI
Depuis Création *	34,6%	9,3%
2015 *	-4,0%	-9,1%
2016	11,1%	11,1%
2017	29,2%	8,9%
2018	-2,3%	-0,6%
Mois	1,2%	2,8%

* Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

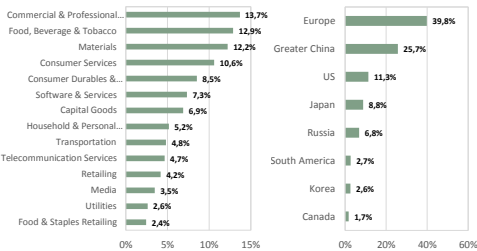


Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	7,1%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	5,2%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC (IRELAND, Materials)	3,2%
TELECOM ITALIA SPA (ITALY, Telecommunication Services)	3,1%
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING (UNITED STATES, Consumer Services)	3,1%

REPARTITION SECTORIELLE & GEOGRAPHIQUE



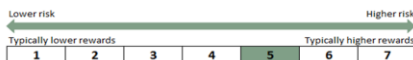
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	27%
5-10	28%
< 5	44%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,7

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	99%
CASH	1%
NOMBRE DE LIGNES	43
ACTIVE SHARE	98%
PE MEDIAN	20,2

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