



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Après un excellent mois de janvier, World Winners sous-performe son indice de référence sur le mois de février mais affiche une hausse de 6,7% depuis le début de l'année.

Cette sous-performance s'explique par la sous-exposition aux valeurs américaines. Encore une fois, en dépit des bonnes perspectives de croissance de l'économie américaine, nous n'y trouvons que très peu d'investissements attrayants compte tenu de niveaux de valorisation que nous jugeons trop élevés. Nous sommes en revanche sensiblement surexposés à l'Europe, au Japon et à la Chine. C'est dans cette dernière géographie, détestée par les investisseurs internationaux, que nous trouvons aujourd'hui les sociétés aux sous-valorisations les plus criantes.

Parmi elles, citons le cas de Yingde Gases (Chine, gaz industriels, 1,4Md€), société qui fait actuellement l'objet d'offres d'achat (OPA) de la part d'un fond de private equity chinois et de l'un des deux géants US du secteur, concurrent des champions européens Air Liquide et Linde. Nous connaissons ce métier des gaz industriels depuis plus de 20 ans. Il dispose des caractéristiques que nous aimons : secteur oligopolistique, en croissance et générant des cash flows libres récurrents. C'est grâce au suivi dans la durée des leaders européens et américains que nous avons identifié, conformément à notre approche, Yingde Gases.

Ce champion national des gaz industriels, avec 13% de parts de marché, se traitait en début d'année sur des ratios de valorisation près de deux fois inférieurs à ceux de ses concurrents. Nous détenons 1% de l'actif de World Winners sur cette société qui affiche toujours une valorisation attrayante.

Cette nouvelle OPA (qui est la quatrième que World Winners enregistre depuis sa création) est la validation, par des industriels, de la qualité de notre sélection de sociétés mais aussi de leur sous-évaluation. Par ailleurs, il s'agit de la troisième OPA sur une société chinoise détenue en portefeuille, cela valide non seulement que les sociétés de cette zone y sont sous-évaluées mais aussi que notre méthode fonctionne à l'international. D'ailleurs, depuis le lancement du fonds, nos investissements en Chine sont les principaux contributeurs à la performance. Cela n'aurait bien évidemment pas été le cas si notre exposition à la Chine était composée des titres de l'indice chinois car ce dernier a enregistré une performance désastreuse. Nous démontrons ici que l'approche par le stock-picking est encore pertinente !

Nous vous réitérons notre optimisme et surtout tenons à vous remercier pour votre confiance : votre fonds World Winners vient de passer le cap des 100M€.

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

FICHE TECHNIQUE

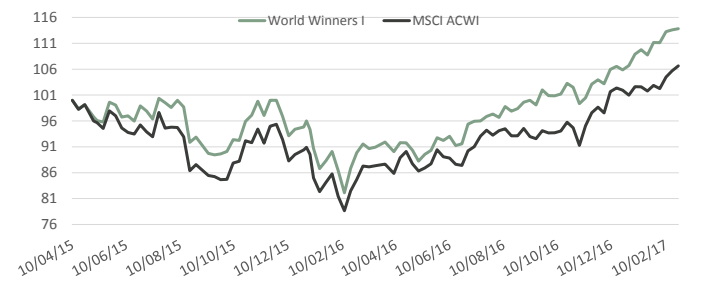
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132347094
Code Bloomberg	PREWWIE
Actif (EUR)	98,2 Millions
Devise	EUR
VL validée	113,82 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeudi 15h
Type	UCITS 5
Frais de gestion	1,20%

PERFORMANCE EN EUROS

24/02/2017	World Winners - I	MSCI ACWI
Depuis Création *	13,8%	6,6%
2015 *	-4,0%	-9,1%
2016	11,1%	11,3%
2017	6,7%	5,6%
Mois	2,4%	3,7%

* Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

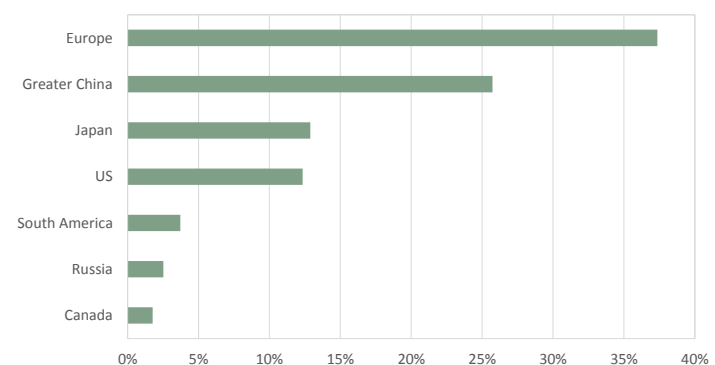
PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC	6,5%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	3,5%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	3,4%
STERIS CORP	3,4%
TELECOM ITALIA SPA	3,4%

REPARTITION SECTORIELLE

Industrials	24,9%
Materials	21,3%
Consumer Staples	16,0%
Consumer Discretionary	15,8%
Information Technology	7,3%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



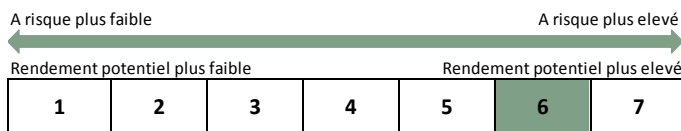
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	27%
5-10	27%
< 5	42%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,7

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	96%
CASH	4%
NOMBRE DE LIGNES	42
ACTIVE SHARE	97%
PE MEDIAN	19,12

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