



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Après un très bon premier trimestre, World Winners continue sur sa lancée avec une progression de 2.2% contre un léger retrait (-0.3%) pour son indice de référence. Depuis le début de l'année, le fonds surperforme de plus de 600 pbs avec une performance de 11.3% contre 5.2% pour le MSCI World AC en euros.

World Winners a été porté par nos choix de valeurs européennes à l'instar de **Konecranes** (N°1 dans les grues industrielles, Finlande, 3.1m€ de capitalisation) qui a été l'un des principaux contributeurs du fonds sur le mois d'avril, avec une performance de +15.7%, après que la société ait fait état d'une forte hausse de ses prises de commandes, soit +11,8% sur le 1^{er} trimestre.

Le cas de Konecranes illustre bien notre méthode d'investissement. Nous aimons la société car, contrairement aux idées reçues, nous avons identifié grâce à notre analyse fondamentale, que le métier des grues industrielles offre une certaine récurrence. Konecranes (pré-fusion) réalisait en effet près de 55% de son chiffre d'affaires et plus de 75% de son résultat, sur des opérations de maintenance / vente de pièces détachées. Alors que la société était délaissée par les investisseurs car perçue comme positionnée sur un métier trop cyclique et avec une forte intensité concurrentielle, nous avons initié une position suite à l'annonce de l'acquisition, que nous jugeons transformante, de son concurrent, Demag, n°2 du secteur. Cette acquisition permet en effet à la société d'augmenter ses parts de marché, d'opérer des réductions de coûts liées à la fusion et de profiter de fortes synergies commerciales. De plus, la société bénéficie d'effet de base très favorable avec le retournement inéluctable de ses marchés finaux, lié à une meilleure activité chez leurs clients industriels (70% du CA), et à un besoin d'adaptation des infrastructures portuaires (30% du CA) récemment évoqué par Maersk. Nous avons donc pu investir sur un beau leader présent sur un marché récurrent avec une valorisation très attractive, un potentiel fort d'amélioration des marges et un marché en pleine reprise.

World Winners est composé de 40 valeurs qui disposent toutes d'un fort potentiel de revalorisation. A l'heure où la plupart des placements n'offrent plus de rendement, il faut être investi en actions tout en restant sélectifs. La sélection de titres, dans cette phase du cycle, devrait être le principal moteur de performance à l'inverse des dernières années où les injections massives de liquidités par les grandes Banques Centrales favorisaient la gestion indicielle. Par ailleurs, la gestion value, dont nous sommes spécialistes, retrouve ses lettres de noblesse et le cycle ne fait que débiter. C'est la raison pour laquelle nous sommes très optimistes sur le potentiel de World Winners.

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

FICHE TECHNIQUE

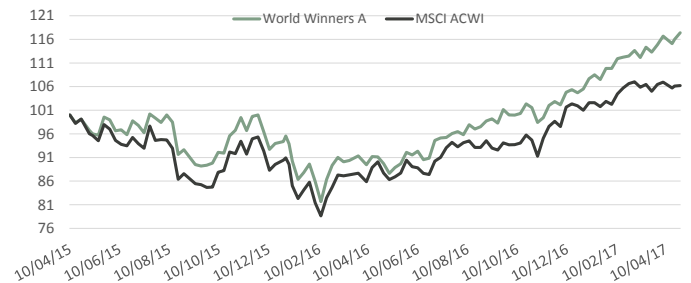
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	109,4 Millions
Devise	EUR
VL validée	117,40 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeudi 15h
Type	UCITS 5
Frais de gestion	1,80%

PERFORMANCE EN EUROS

28/04/2017	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	17,4%	6,2%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	11,3%	5,2%
Mois	2,2%	-0,3%

* Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

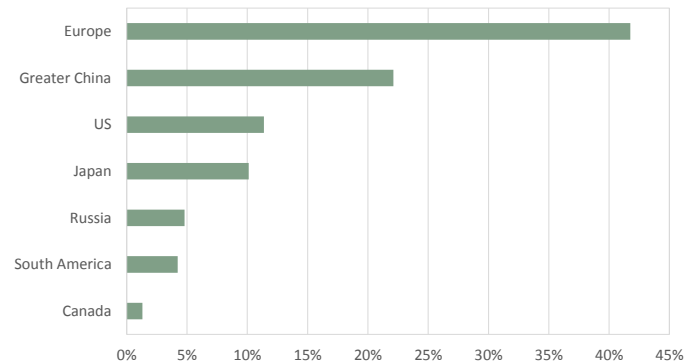
PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC	6,6%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	5,4%
TRIMBLE INC	3,6%
TELECOM ITALIA SPA	3,3%
KERING	3,1%

REPARTITION SECTORIELLE

Industrials	24,9%
Materials	17,3%
Consumer Discretionary	17,3%
Consumer Staples	13,2%
Information Technology	9,2%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



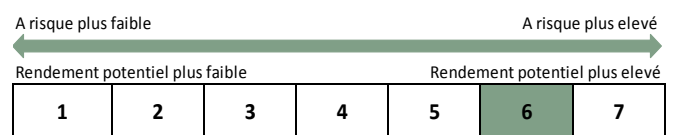
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	26%
5-10	33%
< 5	36%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,8

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	96%
CASH	4%
NOMBRE DE LIGNES	40
ACTIVE SHARE	96%
PE MEDIAN	18,6

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