



# WORLD WINNERS

avril-16

Reporting Mensuel

PART A

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

World Winners recule de 1.8% au mois d'avril, alors que son indice de référence le MSCI World est flat, ramenant ainsi à 200bps la surperformance de World Winners depuis sa création le 10 avril 2015. Les sociétés cycliques, notamment celles liées aux matières premières, affichent ce mois-ci encore une forte progression, et ont continué de largement surperformer les sociétés de croissance défensive que nous privilégions dans un environnement conjoncturel que nous jugeons fragile.

Nous avons aussi souffert de la décision du laboratoire américain ABBOTT (USA, 55md\$ de capitalisation) - déjà très présent dans le lait en poudre (adulte et pédiatrique), le diagnostic (immuno essais notamment), les génériques (dans les émergents) - de se renforcer dans les dispositifs cardio-vasculaires (et compenser son manque de leadership), en rachetant son concurrent américain St Jude Medical pour 32md\$. Cette grosse fusion financée en partie par augmentation de capital (à venir), a valu à Abbott une baisse de près de 10% de son cours, aussi nous avons décidé de vendre en légère perte cette position compte tenu de la valorisation de cette grosse acquisition, élevée en instantané, et d'un risque de perception autour de l'intégration de la société.

Si cette acquisition fait sens d'un point de vue industriel, notamment en termes de ventes croisées et de pouvoir de négociation, à l'heure où les hôpitaux préfèrent discuter avec un nombre limité d'interlocuteurs, nous réexaminerons le cas d'investissement lorsque la société aura suffisamment corrigé ou aura apporté les premières preuves de sa bonne intégration. Dans le passé Newell Rubbermaid avait été vendu pour les mêmes raisons, suite à l'acquisition lourde et inattendue de la société Jarden. Cette course au gigantisme, conduite par des dirigeants certes brillants mais ayant soif de pouvoir, peut parfois coûter cher à l'actionnaire. N'oublions jamais que finalement très peu de fusions créent véritablement de la valeur, aussi sur le long terme les plus belles sociétés sont généralement celles capables de croître en interne, dans des industries où la vision et différenciation produits priment sur les seules parts de marché.

World Winners a également été affecté par la piètre performance des valeurs de consommation japonaises au mois d'avril, nous sommes cependant confiants que la période de publications dans laquelle nous entrons revalorisera nos sociétés japonaises qui bénéficient des effets de profonds plans de restructurations (meilleure gestion à l'occidentale), et de l'engouement pour certains produits tels que le chocolat et les produits laitiers (yaourts et probiotiques, perçus comme d'importantes sources de bien-être par le 3ème âge japonais).

Thierry Flecchia

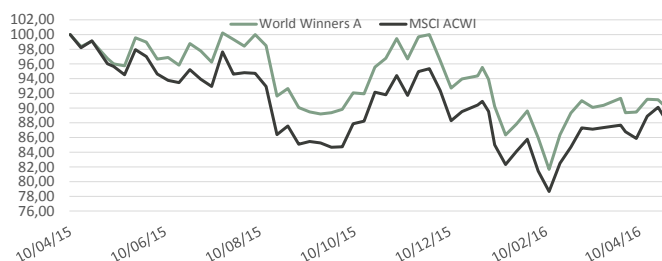
Arnaud de Grainville

## PERFORMANCE EN EUROS

29/04/2016	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	-10,3%	-12,3%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	-6,1%	-3,5%
Mois	-1,8%	0,0%

\* Le 10/04/2015

## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

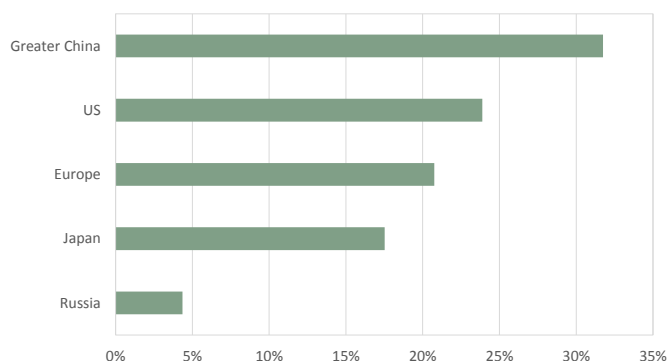


Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

## PRINCIPALES POSITIONS

PRINCIPALES POSITIONS	REPARTITION SECTORIELLE		
MEIJI HOLDINGS CO LTD	6,2%	Consumer, Non-cyclical	39,9%
BAIDU INC - SPON ADR	5,1%	Communications	21,4%
STERIS CORP	4,6%	Industrial	19,6%
LEE & MAN PAPER MANUFACTURIN	3,4%	Consumer, Cyclical	10,2%
B/E AEROSPACE INC	3,3%	Basic Materials	5,5%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	38%
5-10	17%
< 5	43%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,4

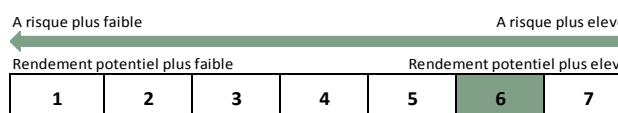
## STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	98%
CASH	2%
NOMBRE DE LIGNES	43
ACTIVE SHARE	98%
PE MEDIAN	18,0

## FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	64 Millions
Devise	EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Depositaires	Credit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeudi 15h
Type	UCITS 4

## 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

PREVAL - S.A au capital de 250.000€ - RCS Luxembourg B 190081 - Agrément CSSF 00000993 -- 11 Boulevard Royal L-2449 Luxembourg - +352.28.26.77.1