



WORLD WINNERS

juin-16

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

Notre fonds affiche une performance semestrielle de -1.5%*, en ligne avec son indice de référence. World Winners, créé pour diversifier le patrimoine de nos co-investisseurs souvent trop investis en Europe, remplit bien son objectif en surperformant massivement les indices des marchés européens.

Nous avons en effet bénéficié de la qualité de notre stock-picking et de l'appréciation des devises étrangères face à l'Euro. Parmi les bons contributeurs du semestre, notons Lee & Man (Chine, packaging, 3,1md€), en hausse de +28%. La société a bénéficié d'une franche amélioration des fondamentaux dans le secteur du carton en Chine, avec la fermeture de nombreuses capacités chez ses concurrents contraints par de nouvelles normes environnementales. Citons également la bonne performance d'Homeserve (UK, courtier, 1,9md€), +15% en dépit du Brexit. Cette société de services, qui permet aux particuliers d'être protégés en cas de fuites d'eau (pour la partie des tuyaux situés entre la maison et le réseau du fournisseur), connaît un très fort développement aux US où elle commence à obtenir des effets d'échelles qui lui permettent déjà de bénéficier d'une expansion de ses marges.

En début d'année et dans le sillage des mois précédents, les marchés ont favorisé la thématique « valeurs domestiques européennes », pariant sur une reprise de la conjoncture au sein du vieux continent. Notre stock-picking n'a pas profité de ces flux d'investissements car, fidèles à notre philosophie de gestion contrariante, nous n'aimons pas parier sur une quelconque reprise de l'économie. Nous préférons ne pas dépendre de la conjoncture économique en investissant sur des sociétés peu cycliques et qui bénéficient des efforts concrets de leur direction pour améliorer leur taux de croissance ou de marges. Ce positionnement s'est révélé payant depuis le Brexit qui est venu rappeler aux investisseurs que l'Europe/ l'Euro sont loin d'être guéris de leurs malformations congénitales, et que finalement, le reste du monde et en particulier l'Asie est peut-être plus propice à la croissance des sociétés. Après plus de cinq années de sous performance et avec des niveaux de valorisation anormalement bas, nous pensons que ce marché pourrait retrouver l'intérêt des investisseurs. Notre portefeuille, largement investi sur des sociétés leaders en Asie, est très bien positionné pour profiter du rebond inévitable de ce marché dans les années à venir.

Les semaines qui viennent vont être intenses pour nous car la saison de publication des résultats va débiter. Ce sera l'occasion de renforcer nos convictions et surtout pour votre portefeuille de profiter des bons résultats qui seront annoncés par les managements des sociétés dans lesquelles nous sommes investis à vos côtés.

Nous voyons beaucoup de valeur dans le portefeuille et pensons qu'il est pertinent de se renforcer en profitant de la désaffection des investisseurs pour les actions; une classe d'actifs qui est en bas de cycle, mal aimée et sous valorisée.

*Performance estimée au 30/06/2016

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

FICHE TECHNIQUE

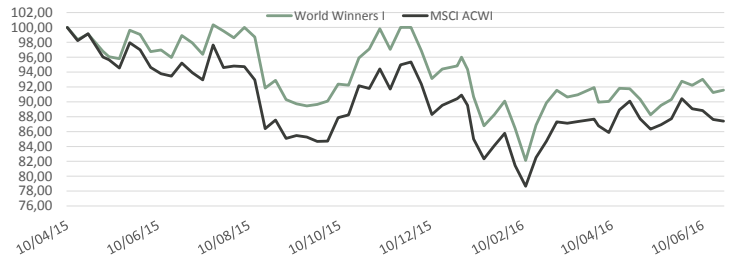
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132347094
Code Bloomberg	PREWWIE
Actif (EUR)	65 Millions
Devise	EUR
VL validée	91,58 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeudi 15h
Type	UCITS 4

PERFORMANCE EN EUROS

24/06/2016	World Winners - I	MSCI ACWI
Depuis Création *	-8,4%	-12,6%
2015 *	-4,0%	-9,1%
2016	-4,6%	-3,9%
Mois	-1,3%	-3,4%

* Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

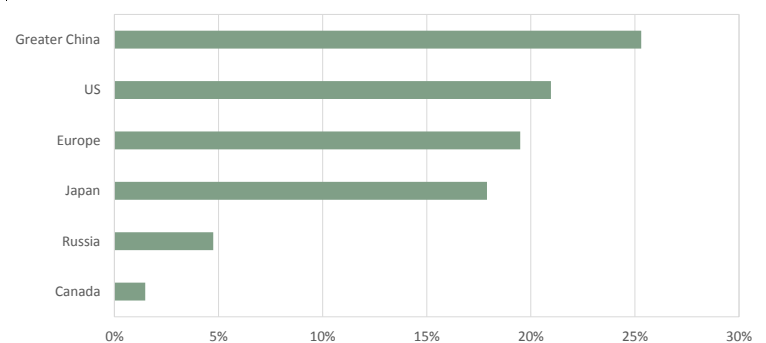


Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

PRINCIPALES POSITIONS	REPARTITION SECTORIELLE		
MEIJI HOLDINGS CO LTD	5,2%	Consumer, Non-cyclical	41,2%
STERIS CORP	4,4%	Industrial	19,2%
TENCENT HOLDINGS LTD	3,2%	Communications	14,4%
B/E AEROSPACE INC	3,2%	Consumer, Cyclical	7,8%
BAIDU INC - SPON ADR	3,1%	Basic Materials	5,7%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



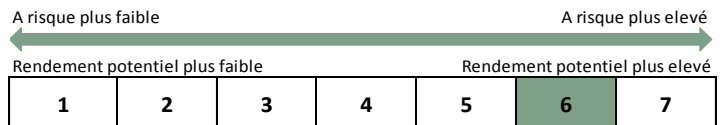
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	36%
5-10	16%
< 5	38%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,7

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	90%
CASH	10%
NOMBRE DE LIGNES	39
ACTIVE SHARE	93%
PE MEDIAN	17,9

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 500000993 - 11 Boulevard Royal L-2449 Luxembourg - +352.28.26.77.1