



# WORLD WINNERS

février-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

Le mois de février, traditionnellement rythmé par les publications de résultats annuels, a surtout été impacté par la résurgence des tensions inflationnistes aux USA. La situation de plein emploi entraîne depuis quelques mois des pressions de plus en plus fortes sur les bas salaires. La forte hausse des taux US (le 10 ans s'apprécie de +45pb à 2,85%), conséquence de la matérialisation de ces tensions, a sensiblement pesé sur les indices actions et en particulier émergents (dont le HSCEI chinois -8,2%) et même européens (Eurostoxx -6,4%). En dépit de sa surexposition à ces marchés, votre fonds World Winners surperforme légèrement (de +50pb) un marché en baisse de -3,9%.

Le fonds a notamment bénéficié de l'excellente publication des résultats de Shiseido, une de nos principales convictions. Sur l'année 2017, Shiseido, deuxième ligne d'investissement du fonds World Winners, affiche des performances remarquables à mettre au crédit de son dirigeant Monsieur Uotani à qui nous avons fait confiance dès le lancement du fonds il y a presque trois ans. Le cours de l'action progresse de 18.6% (en yen) depuis le début de l'année. Les ventes du cinquième cosméticien mondial progressent ainsi de +18,2% (!) sur l'année 2017 à 1005 Milliards de Yen, et le résultat opérationnel de +118,7% à 80,4 Milliards de Yen. Les résultats sont plus que jamais portés par un marketing renouvelé, l'accélération du cycle d'innovations, et les programmes de réductions de coûts. Shiseido bénéficie également d'un « trade up » des consommateurs chinois, très férus de produits japonais de qualité, vers les marques « Prestige ».

Si Shiseido bénéficie encore d'un effet de rattrapage de ses marques (et de ses marges encore bien inférieures à celles de ses concurrents internationaux !) après des décennies de somnolence, ce n'est plus le cas de son principal concurrent japonais Kose, déjà extrêmement bien géré, que nous venons de céder pour des raisons de valorisation après une performance de près de +150% depuis notre premier achat.

Notre travail de recherche et notre approche contrariante nous avaient amené à nous positionner sur ces deux sociétés de grande qualité quand elles étaient oubliées et que les yeux des investisseurs étaient plutôt rivés sur leurs concurrents coréens, survalorisés. Cette approche a été largement récompensée dans le cas de ces deux sociétés. Aussi nous continuons de suivre de près notre univers, dans des marchés volatiles qui offrent toujours des points d'entrée sur des sociétés leaders.

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

## FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132347094
Code Bloomberg	PREWIEE
Actif (EUR)	203,2 Millions
Devise	EUR
VL validée	135,91 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépôttaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

## PERFORMANCE EN EUROS

28/02/2018	World Winners - I	MSCI ACWI
Depuis Création *	35,9%	9,6%
2015 *	-0,0%	-0,1%
2016	11,1%	11,1%
2017	29,2%	8,9%
2018	-1,4%	-0,4%
Mois	-3,4%	-3,9%

\* Le 10/04/2015

## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



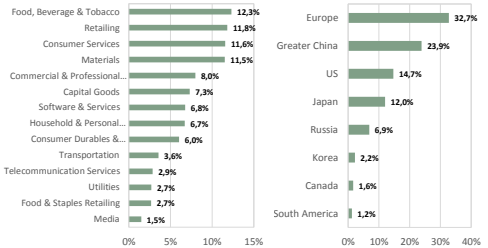
Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

## PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	5,4%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	4,8%
KELLOGG CO (UNITED STATES, Food, Beverage & Tobacco)	3,3%
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING (UNITED STATES, Consumer Services)	3,1%
JD.COM INC ADR (CHINA, Retailing)	3,0%

## REPARTITION SECTORIELLE

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



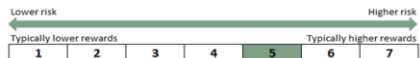
## CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	30%
5-10	32%
< 5	33%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	7,5

## STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	95%
CASH	5%
NOMBRE DE LIGNES	43
ACTIVE SHARE	96%
PE MEDIAN	21,6

## 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](http://www.preval.lu)