



WORLD WINNERS

mars-18

Reporting Mensuel

PART A

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

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le mois de mars, votre fonds World Winners est en baisse de -2.1%, contre -3,0% pour son indice de référence. Les grands indices ont souffert sur le mois des annonces de Trump visant certaines importations, principalement en provenance de Chine. L'impact de ces mesures, très relayées, devrait au final rester très limité, tout comme la réponse des leaders chinois. Ces derniers, comme aime souvent le rappeler Trump avec ses tweets (allant même jusqu'à parler de « one-sided trade »), restent bien sûr les grands gagnants de la mondialisation, et n'ont aucun intérêt à rentrer dans une guerre commerciale.

Au-delà de bonnes publications de nos sociétés chinoises (dont beaucoup publient au mois de mars), la surperformance (+90 pb) de World Winners s'explique par une offre de reprise de l'américain International Paper (Papier, capitalisation de 21.6md\$, USA) sur son homologue irlandais Smurfit Kappa (Papier carton, capitalisation de 8,2md€). Nous avons initié notre position dans cette société le 12/10/17 au cours de 24,8 euros, sur des ratios de valorisation très attrayants à 10x les résultats et 1x les ventes, convaincus que la situation de pénurie de papier carton que nous avons suivie en Chine puis aux USA allait s'étendre à l'Europe. Smurfit Kappa, qui produit principalement du papier carton et des boîtes pliantes, bénéficie actuellement de la nette accélération des ventes par internet. Ce phénomène bouleverse aujourd'hui les équilibres de la vieille industrie du papier carton.

Depuis sa création il y a 3 ans le 10 avril 2015, World Winners a déjà bénéficié de nombreuses offres de reprise. Si ce potentiel lié au « M & A » ne rentre pas en considération dans notre politique d'investissement, il est logique qu'en investissant dans des sociétés leaders, avec de bons fondamentaux et sous valorisées, celles-ci attirent des industriels de renom. Pour son troisième anniversaire, votre fonds se classe 17ème sur 2312 fonds (source: bloomberg) et affiche une performance annualisée de +9.8% proche de l'objectif que nous nous sommes assignés. Pour autant, la rotation du portefeuille nous permet de conserver un potentiel de hausse identique.

Nous vous remercions pour votre confiance.

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

FICHE TECHNIQUE

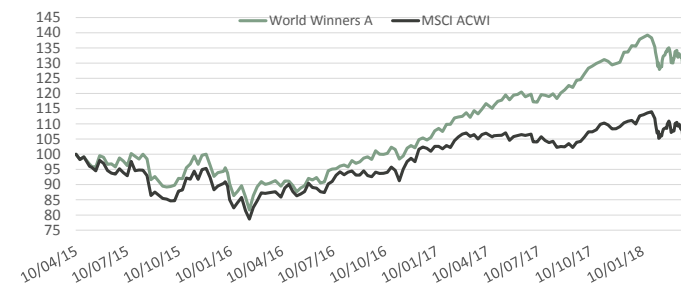
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	203,6 Millions
Devises	EUR
VL validée	130,71 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Quotidien
Cut-Off	15h
Type	UCITS 5

PERFORMANCE EN EUROS

29/03/2018	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	30,7%	6,3%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	28,5%	8,9%
2018	-3,6%	-3,4%
Mois	-2,1%	-3,0%

* Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

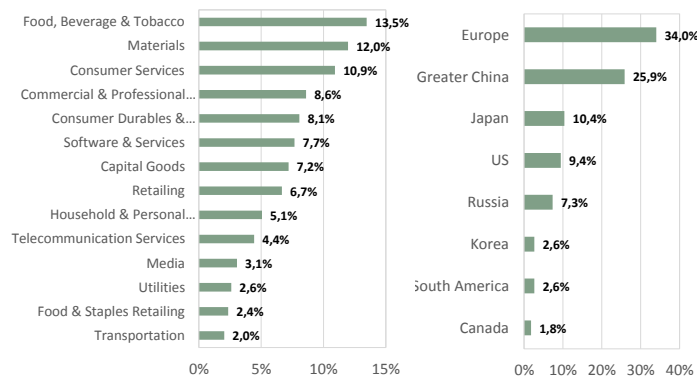


Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC (BRITAIN, Commercial & Professional Serv)	5,9%
SHISEIDO CO LTD (JAPAN, Household & Personal Products)	5,1%
KELLOGG CO (UNITED STATES, Food, Beverage & Tobacco)	3,2%
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING (UNITED STATES, Consumer Services)	3,1%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC (IRELAND, Materials)	3,0%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



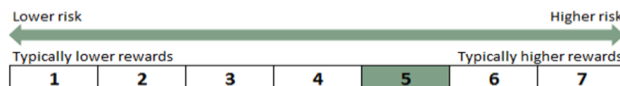
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	21%
5-10	35%
< 5	37%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	6,7

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	94%
CASH	6%
NOMBRE DE LIGNES	41
ACTIVE SHARE	95%
PE MEDIAN	19,3

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



FRAIS DE GESTION ET COMMISSION DE PERFORMANCE

Frais de gestion fixes	1,80%
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