



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de Novembre aura été marqué par la victoire inattendue de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis. Cette victoire est la manifestation de la montée des mouvements populistes observée partout dans le monde occidental depuis quelques années.

Les investisseurs ont interprété, à juste titre selon nous, ce changement politique comme étant « reflationniste » anticipant plus de croissance et plus d'inflation générées par la mise en place d'une politique budgétaire expansionniste. Dans ce contexte, les bourses mondiales ont progressé et la valeur liquidative de votre fonds atteint son plus haut historique avec une progression de + 1.3% sur le mois.

Au-delà de cette hausse des marchés, il faut noter la forte rotation sectorielle qui s'est produite. Ainsi entre le 9 novembre et le 25 novembre, l'écart de performance entre le meilleur et le pire secteur du S&P 500 s'établit à près de 10 points. Au cours des dernières semaines, les secteurs dits défensifs ont baissé dans un marché qui monte illustrant bien le risque contre lequel nous vous mettons en garde depuis plusieurs mois. La survalorisation de ces secteurs fait peser un risque réel de perte en capital à l'investisseur. Le dégonflement de cette bulle (comme celle des obligations) ne fait que commencer.

A contrario, c'est enfin, le début d'un nouveau cycle favorable à notre stratégie d'investissement contrariante /value.

La perspective du referendum italien a pénalisé les marchés européens nous permettant de nous renforcer à bon compte dans cette zone. L'éventuelle victoire du « non » ne nous paraît pas remettre en cause le potentiel de hausse de ces marchés. Il suffit, pour s'en convaincre, d'analyser le comportement des marchés au cours des semaines qui ont suivi les votes au UK et aux USA. Finalement, les forces populistes en présence soutiennent d'une façon ou d'une autre une orientation budgétaire moins rigoureuse amenant ainsi les espoirs d'un retour à une croissance plus forte et à une sortie de la déflation.

Ces éléments sont de nature à porter les marchés actions vers de nouveaux plus hauts. Les actions bien choisies peuvent vous protéger contre un éventuel retour de l'inflation contrairement aux obligations qui profitent au contraire de la déflation. Notre style de gestion contrariant, favorisant les sociétés peu chères, va nous permettre de créer beaucoup de valeur pour les investisseurs qui comme nous sont convaincus que l'heure est venue de se désinvestir de la classe obligataire pour investir dans un actif peu cher et en croissance que représentent les entreprises cotées.

Nous sommes optimistes sur le potentiel de votre portefeuille !

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

FICHE TECHNIQUE

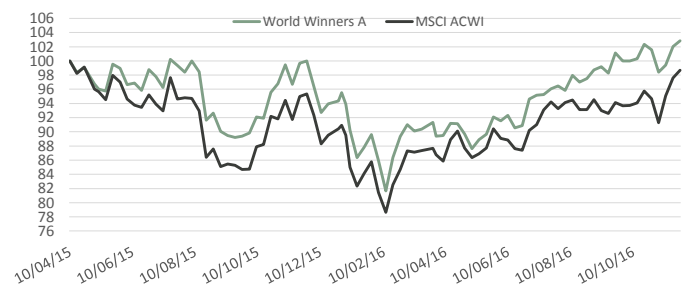
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	79 Millions
Devise	EUR
VL validée	102.84 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeudi 15h
Type	UCITS 4
Frais de gestion	1.80%

PERFORMANCE EN EUROS

11/25/2016	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	2.8%	-1.3%
2015 *	-4.5%	-9.1%
2016	7.6%	8.5%
Mois	1.3%	4.2%

* Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

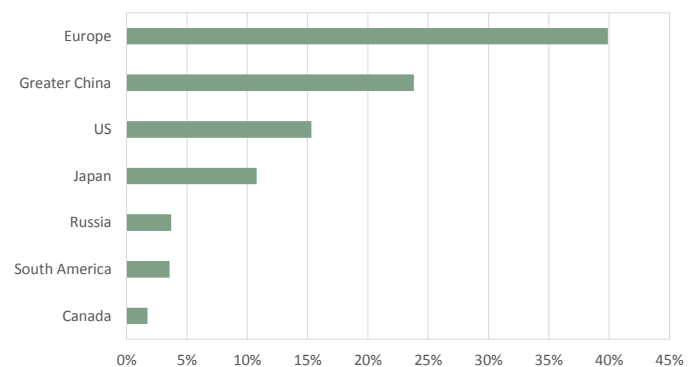
PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC	5.9%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	3.9%
STERIS CORP	3.8%
CHINA LESSO GROUP HOLDINGS L	3.3%
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING	3.3%

REPARTITION SECTORIELLE

Industrials	26.5%
Materials	21.0%
Consumer Discretionary	15.3%
Consumer Staples	13.9%
Health Care	7.8%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



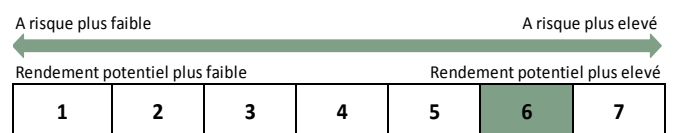
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	29%
5-10	22%
< 5	48%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5.4

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	99%
CASH	1%
NOMBRE DE LIGNES	41
ACTIVE SHARE	98%
PE MEDIAN	17.7

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