



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le mois, votre fonds affiche une performance de +6.2%, en ligne avec l'indice de référence à +6.7%.

Ce regain d'appétit pour les actions s'explique par des publications de résultat de bonne facture et des politiques monétaires toujours très accommodantes.

Nous nous répétons mais il n'y pas plus d'alternatives aux actions à l'heure où la plupart des actifs sont inflatés par les actions des banques centrales. Le principal bénéficiaire de ces politiques a été le marché obligataire. Il a attiré tellement de capitaux qu'à ce jour plus de 12 000 milliards d'euros d'obligations offrent des rendements négatifs. L'investisseur est donc prêt à payer pour prêter et à perdre de l'argent avec certitude. Cela n'est jamais arrivé dans l'histoire économique et financière !

Les actions américaines et les actions des secteurs dits défensifs ont également énormément profité de ces flux de liquidités. Dans un monde sans croissance et incertain, les investisseurs acceptent de payer une prime substantielle pour détenir ce type d'actions. La hausse de ces titres est principalement liée à une expansion des multiples de valorisation et non à la croissance des résultats des entreprises.

Cette période nous rappelle la bulle technologique. A l'époque, de nombreuses sociétés avaient des multiples de valorisation déconnectés des fondamentaux et pourtant les commentateurs de marché, brokers et analystes leurs trouvaient une justification. Ces derniers ont eu raison quelques mois avant que les cours ne s'effondrent, réduisant à zéro la fortune de certains investisseurs.

Nous ne sommes pas prêts à jouer à ce jeu de la spéculation qui fait courir le risque de pertes irrécouvrables à l'investisseur. Nous préférons investir sur des sociétés solides, bien gérées, liquides et faiblement valorisées. Cela nous amène à nous écarter des indices de référence et parfois au détriment de la performance relative à court terme. En revanche, nous savons que sur le moyen terme, la valorisation est le principal facteur expliquant la performance.

Votre portefeuille est bien positionné. Sa sous-évaluation nous réserve de bonnes surprises. Sereins quant à son potentiel d'appréciation à moyen terme, nous vous souhaitons un bel été!

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

FICHE TECHNIQUE

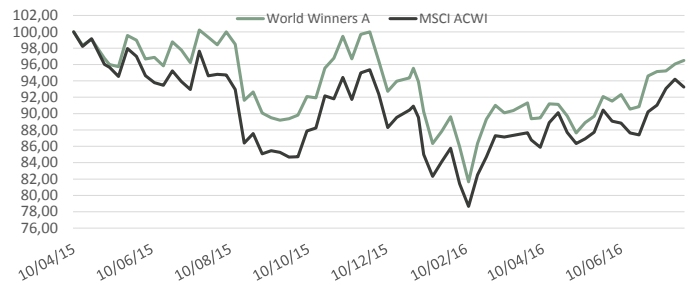
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	71 Millions
Devise	EUR
VL validée	96,49 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeudi 15h
Type	UCITS 4
Frais de gestion	1,80%

PERFORMANCE EN EUROS

29/07/2016	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	-3,5%	-6,7%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	1,0%	2,6%
Mois	6,2%	6,7%

* Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

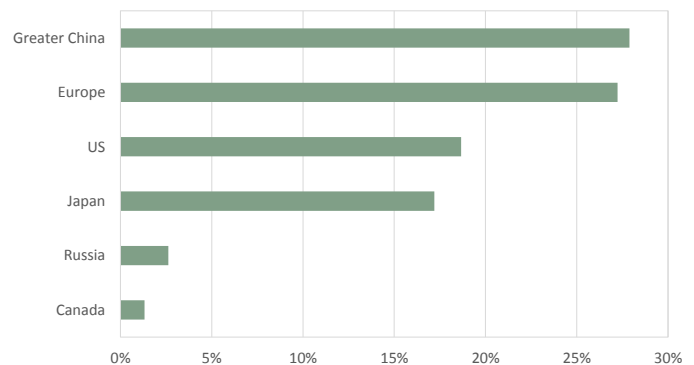


Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

PRINCIPALES POSITIONS	REPARTITION SECTORIELLE
MEIJI HOLDINGS CO LTD 5,2%	Consumer, Non-cyclical 40,3%
STERIS CORP 4,3%	Industrial 22,0%
GAS PLC 3,8%	Communications 11,9%
TELECOM ITALIA SPA 3,8%	Consumer, Cyclical 9,4%
TENCENT HOLDINGS LTD 3,1%	Basic Materials 7,6%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



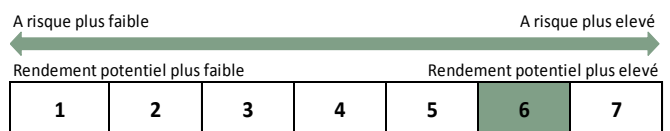
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	39%
5-10	22%
< 5	35%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,8

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	95%
CASH	5%
NOMBRE DE LIGNES	40
ACTIVE SHARE	96%
PE MEDIAN	18,1

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