



WORLD WINNERS

novembre-17

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 la période, la valeur liquidative de World Winners affiche une légère baisse de -0.5%, en surperformance par rapport à l'indice qui recule de -1.3%.

Nous restons convaincus que les fondamentaux militent pour une poursuite de la hausse des actions de notre portefeuille : des valorisations qui restent attractives en particulier sur le style contrarian/value, une reprise économique globale sans surchauffe, des liquidités massives à investir dans un monde où les alternatives attractives sont rares. A titre d'exemple, le rendement du dividende des indices européens est supérieur au rendement des indices de dette d'entreprise à haut rendement ! Cette situation inédite montre que la bulle est bien du côté obligataire.

A l'inverse, après 15 ans de marché difficile, les actions sont un actif encore sous-détenu car mal aimé et affichant pour beaucoup de sociétés de réels retards de valorisation.

Parmi ces sociétés délaissées par les investisseurs, citons le groupe L Brands (Consommation discrétionnaire, CA de 12,6md\$, USA), propriétaire des chaînes de distribution Victoria Secret et Bath & Body Works, dont le cours avait perdu 70% depuis le plus haut. Nous avons acquis le titre alors que les valeurs liées à la consommation américaine étaient indistinctement vendues dans un mouvement de panique générale lié aux mauvais chiffres des « retailers » physiques. Si les ventes de L brands ont souffert en 2017, c'est pour des raisons essentiellement internes, ie un abandon délibéré de gammes de produits de Victoria Secret pour se concentrer sur son activité core lingerie, et une bien moindre activité promotionnelle, pour repositionner la marque pour le long terme. Aussi, le e-commerce, s'il permet effectivement à certains concurrents d'accéder plus aisément à leur marché, semble également une aubaine pour Victoria Secret qui réalise déjà plus de 20% de ses ventes online, qui a une marque mondialement reconnue avec 58 millions de « followers » sur Instagram (nb : 2 ème marque la plus suivie au monde après Nike). Victoria Secret est même déjà très connue en Chine, alors que sa gamme de lingerie commence tout juste à y être distribuée. Comme le fondateur de L Brands, Les H. Wexner, nous avons profité cet été de cette aubaine pour acheter des titres du groupe. Le titre progresse de plus de 30% depuis notre premier investissement en Septembre.

Votre fonds nous semble particulièrement bien positionné pour profiter d'une normalisation des niveaux de valorisation. Nous nous répétons, mais nous sommes convaincus que toute sous-évaluation finit par se corriger dans le temps. Investir son patrimoine liquide, dans une stratégie visant à acquérir des sociétés de qualité lorsqu'elles sont décotées est une stratégie de bon sens rémunératrice sur le long terme.

Thierry Flechia

Arnaud de Grainville

FICHE TECHNIQUE

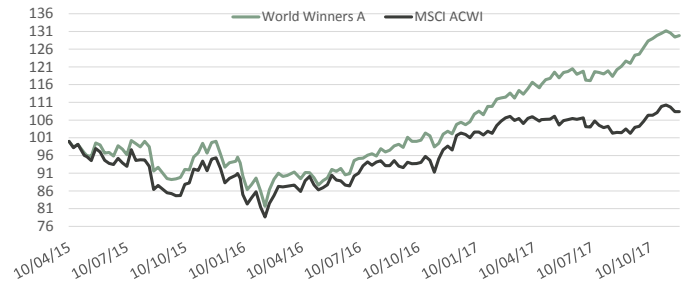
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	156,2 Millions
Devise	EUR
VL validée	129,85 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jedi 15h
Type	UCITS 5

PERFORMANCE EN EUROS

24/11/2017	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	29,9%	8,4%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	23,1%	7,3%
Mois	-0,5%	-1,3%

* Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

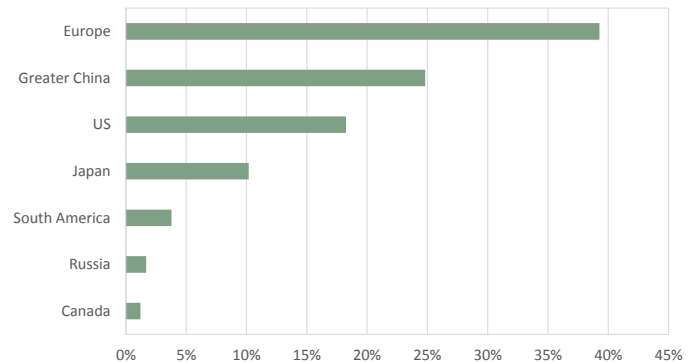
PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC	6,2%
SHISEIDO CO LTD	4,4%
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING	3,8%
KOSE CORP	3,6%
KELLOGG CO	3,6%

REPARTITION SECTORIELLE

Consumer Discretionary	33,6%
Consumer Staples	26,2%
Industrials	16,0%
Materials	11,1%
Information Technology	4,3%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



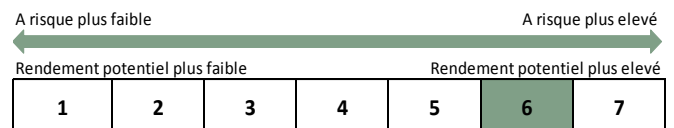
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	26%
5-10	27%
< 5	46%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	4,9

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	99%
CASH	1%
NOMBRE DE LIGNES	42
ACTIVE SHARE	99%
PE MEDIAN	21,7

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 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