



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois, la valeur de World Winners progresse de +1,9% alors que l'indice baisse de -1,3%. Depuis le début de l'année, World Winners est en hausse de +15,2% surperformant largement son indice qui n'affiche qu'une croissance de +1,4%.

Cette nette surperformance est le fruit de notre quête de sociétés de qualité sous-évaluées qui nous a amené à nous exposer assez fortement à l'Asie et en particulier à la Chine alors que tous les investisseurs anticipaient un éclatement de la bulle chinoise. Ces craintes nous ont permis d'acquérir à bon compte des sociétés de grande qualité, sur des secteurs en croissance. Aujourd'hui, la reprise du cycle économique en Chine fait prendre conscience que ce grand pays dispose d'un potentiel très important, avec des niveaux de valorisation faibles.

Nos sociétés ont globalement publié de bons résultats semestriels mais l'impact sur les cours de bourse a été médiocre en Europe, sur fonds de hausse du dollar, mais en revanche significatif en Asie.

A titre d'exemple, l'action Shiseido, un de nos premiers investissements (5.5 % de votre portefeuille), progresse de 16% sur le mois.

Le groupe japonais, qui compte parmi les leaders mondiaux des cosmétiques, est fortement exposé aux consommateurs asiatiques. Au premier semestre, la société a publié un CA en croissance de 17% en Chine (la Chine représente environ 15% du CA total au premier semestre), grâce aux consommatrices très friandes de cosmétiques japonais, 10% au Japon et un résultat d'exploitation en progression de 73,9% par rapport à la même période l'an passé. Une telle croissance s'explique par la restructuration engagée par M. Uotani, l'amélioration du marketing global et une continuité dans ses innovations qui renforcent l'image de marque déjà considérable en Asie de cette belle endormie. En témoigne le succès de sa nouvelle crème antiride « Elixir » introduite en juin et vendue à 680 000 unités dès le premier mois de commercialisation.

Le plan « Vision 2020 » qui a pour objectif de réaliser un résultat opérationnel de 100 milliards de Yen en 2020 est clairement crédibilisé.

Malgré ce bon début d'année 2017 il reste beaucoup de valeur cachée dans les investissements contrariants de grande de qualité, à l'image de Shiseido. Seule cette approche contrariante, en dehors des grands indices, après des années de sous performance et alors que le consensus déclare la fin du stock picking, peut permettre de saisir de telles opportunités offertes par le comportement grégaire des investisseurs et valoriser le capital.

Nous sommes ainsi très confiants sur le potentiel de votre portefeuille.

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132347094
Code Bloomberg	PREWWIE
Actif (EUR)	128,6 Millions
Devise	EUR
VL validée	122,96 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeudi 15h
Type	UCITS 5

PERFORMANCE EN EUROS

25/08/2017	World Winners - I	MSCI ACWI
Depuis Création *	23,0%	2,5%
2015 *	-4,0%	-9,1%
2016	11,1%	11,1%
2017	15,2%	1,4%
Mois	1,9%	-1,3%

* Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

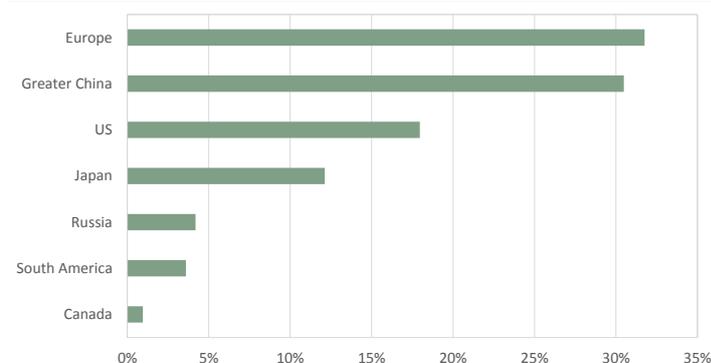
PRINCIPALES POSITIONS

SHISEIDO CO LTD	5,5%
G4S PLC	4,8%
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING	4,6%
DOLLAR TREE	4,0%
KOSE CORP	3,7%

REPARTITION SECTORIELLE

Consumer Discretionary	25,7%
Consumer Staples	24,5%
Industrials	17,8%
Materials	16,2%
Information Technology	7,0%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



CAPITALISATION (en milliards d'euros)

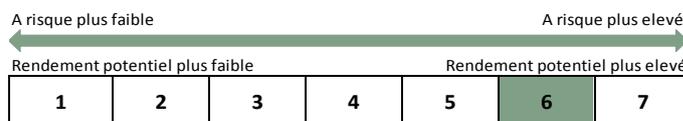
> 10	27%
5-10	33%
< 5	41%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,4

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	101%*
CASH	-1%*
NOMBRE DE LIGNES	41
ACTIVE SHARE	99%
PE MEDIAN	17,1

* Frais de gestion variables réinvestis

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'information, notamment au niveau des frais, nous vous remercions de prendre connaissance des Prospectus et DCI qui vous sont accessibles au siège de la société de gestion ou sur notre site : www.preval.lu