



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, l'indice est quasi étale alors que votre fonds progresse de +1.1%.

Cette stabilité apparente masque de fortes disparités et surtout une rotation sectorielle marquée. Les secteurs dits défensifs (biens de consommation, santé, etc.) ont nettement sous-performé sur la période.

Nous vous avons déjà fait part de notre méfiance à l'égard de ces secteurs au vu de leurs valorisations et réitérons notre propos.

Compte tenu des incertitudes macro-économiques et du contexte de taux bas les investisseurs se sont réfugiés sur les valeurs appelées (indûment selon nous) défensives, offrant une forte visibilité de leurs résultats et un rendement. Ces flux moutonniers ont amené leurs valorisations sur des niveaux excessivement élevés. Ainsi, à titre d'exemple, les actions américaines aux rendements les plus élevés se paient 85% plus cher que leur moyenne historique !

Ces flux et cette tendance peuvent se poursuivre un certain temps mais rappelons-nous qu'en 2013, suite à l'annonce d'un possible relèvement des taux par la FED ces titres ont fortement sous-performé. Qu'advient-il lorsque les taux remonteront (et cela arrivera sans nul doute, seule l'échéance est incertaine) ?

Notre prudence nous amène à rester à l'écart de ces sociétés trop consensuelles pour être sous-valorisées. Nous poursuivons notre approche sélective à la recherche de sociétés capables de croître dans cet environnement de taux zéro et de faible croissance.

Cet effort porte ses fruits. Le marché a salué par des hausses sensibles un certain nombre de publications de sociétés détenues dans votre portefeuille. A titre d'exemple, G4S, leader mondial de la sécurité physique, a progressé de plus de 20% depuis la publication suite à l'annonce des résultats et surtout des premiers effets positifs de la restructuration mise en place par le nouveau management. Malgré cette progression, le titre se négocie sur des multiples très raisonnables laissant encore entrevoir un fort potentiel de hausse. Cet exemple illustre bien notre méthode de gestion contrariante : acquérir des sociétés leaders, en croissance, au chiffre d'affaires très récurrent et très génératrices de liquidités lorsqu'elles sont délaissées par le marché et qu'un catalyseur se met en place. Ces investissements dits « contrariants » offrent des opportunités de gains importants.

Comme nous, soyez convaincus qu'après 35 ans de « bull market obligataire » le flambeau va passer au marché des actions, actif liquide en croissance, sous valorisé et incroyablement mal aimé des investisseurs.

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

## FICHE TECHNIQUE

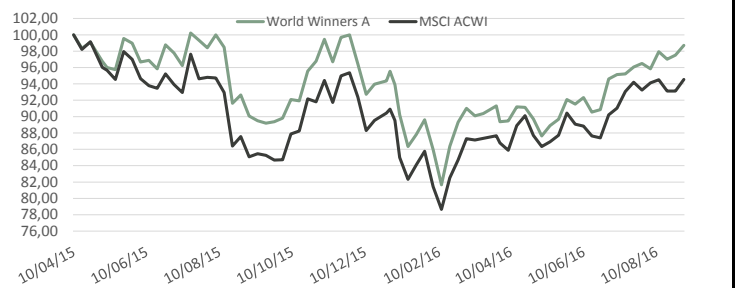
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	75 Millions
Devise	EUR
VL validée	98,72 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeudi 15h
Type	UCITS 4
Frais de gestion	1,80%

## PERFORMANCE EN EUROS

26/08/2016	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	-2,5%	-6,9%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	2,1%	2,4%
Mois	1,1%	-0,1%

\* Le 10/04/2015

## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



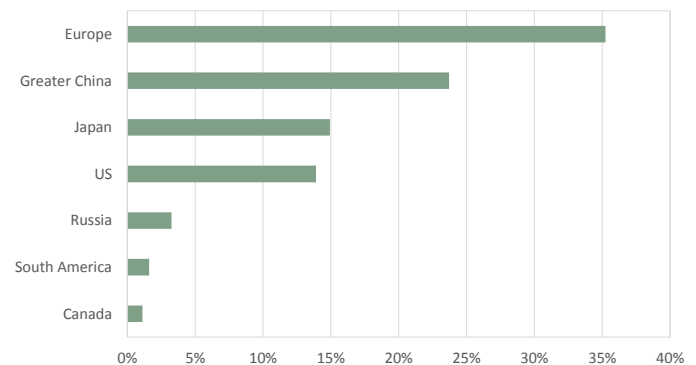
Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

## PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC	5,9%	Consumer, Non-cyclical	40,0%
STERIS CORP	4,0%	Industrial	26,8%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	4,0%	Communications	7,5%
TELECOM ITALIA SPA	3,9%	Basic Materials	7,5%
MORINAGA & CO LTD	3,6%	Consumer, Cyclical	7,4%

## REPARTITION SECTORIELLE

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



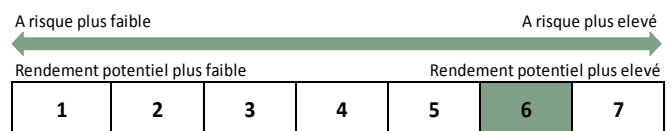
## CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	35%
5-10	20%
< 5	39%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,6

## STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	94%
CASH	6%
NOMBRE DE LIGNES	39
ACTIVE SHARE	96%
PE MEDIAN	16,7

## 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](http://www.preval.lu)