



WORLD WINNERS

octobre-16

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 le mois le fonds affiche une performance de +1.5% contre +1.1% pour l'indice de référence. Ce gain porte la performance depuis le début de l'année à + 6.3% soit une surperformance de +220bps malgré notre sous-exposition, pour des raisons de valorisation, aux sociétés américaines qui ont pourtant encore surperformé cette année. C'est la meilleure traduction de l'efficacité de notre stock picking.

Il y a encore quelques mois l'ensemble des investisseurs criaient haut et fort que l'inflation avait disparu pour toujours, que nous étions entrés en déflation en raison de changements structurels profonds (ubérisation de l'économie, démographie...). Depuis peu, l'inflation est la nouvelle crainte du marché. La stabilisation de l'économie européenne, la poursuite de la reprise aux Etats-Unis et une hausse des prix à la production en Chine (1ère fois en 5 ans) ont suffi pour faire tourner la tête du marché.

Il nous semble que tous les prétextes sont bons pour ne pas investir en actions ! Cela donne des opportunités d'investissements très attractives pour les gérants fondamentaux, capables de baser leurs analyses sur des faits et non des croyances ou des anticipations incertaines et versatiles.

Au sein de PREVAL, nous ne faisons pas plus de prévisions sur l'inflation que sur les autres agrégats économiques : nous nous concentrons sur le stock picking. Les craintes d'une entrée en déflation séculaire ont amené les investisseurs à abandonner les actions et en particulier certaines catégories de titres (sociétés jugées comme trop cycliques) au profit d'actions dites de croissance visible ou offrant un dividende élevé. La valorisation de ces actifs est devenue trop élevée faisant porter un risque à l'investisseur.

Nos analyses nous ont amené à rester à l'écart de ces titres consensuels et à nous positionner sur des sociétés à la valorisation excessivement déprimée au regard de leurs perspectives.

A titre d'exemple nous pourrions citer China Lesso (+11% sur le mois), société chinoise de production de tuyaux PVC pour l'adduction d'eau et le drainage. La société dispose de parts de marché locales très fortes sur le secteur, encore très largement sous pénétré, des systèmes de drainage dans les villes chinoises. Cette société qui a prouvé par le passé sa capacité à croître et à défendre ses marges ne valait à peine 5x son résultat opérationnel en début de mois.

Les politiques monétaires trop accommodantes ont inflaté la plupart des actifs. A l'heure où les gestions passives et croissance ont profité d'énormes flux de liquidités, il nous paraît plus que jamais opportun de se positionner sur une gestion active et contrariante. Notre style contrariant, averse au risque nous a toujours permis de traverser les crises et nous sommes confiants dans notre capacité à créer de la valeur au-delà de volatilité court terme qu'entraînera l'indispensable et douloureux dégonflement de la bulle obligataire.

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

FICHE TECHNIQUE

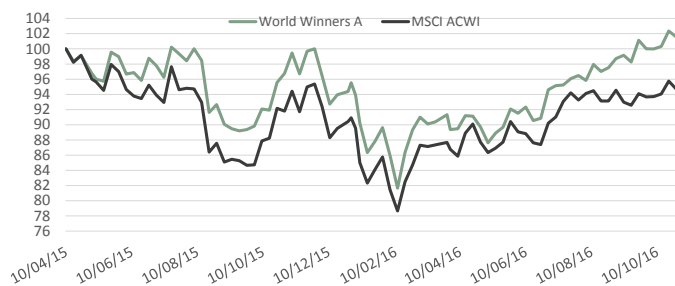
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	78 Millions
Devise	EUR
VL validée	101,56 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeudi 15h
Type	UCITS 4
Frais de gestion	1,80%

PERFORMANCE EN EUROS

28/10/2016	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	1,6%	-5,3%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	6,3%	4,1%
Mois	1,5%	1,1%

* Le 10/04/2015

PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION

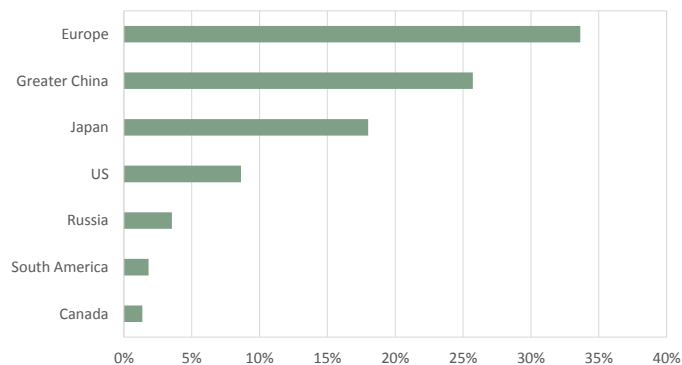


Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

PRINCIPALES POSITIONS	REPARTITION SECTORIELLE		
G4S PLC	5,2%	Consumer, Non-cyclical	41,5%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	3,9%	Industrial	18,6%
STERIS CORP	3,8%	Communications	10,4%
TELECOM ITALIA SPA	3,6%	Consumer, Cyclical	9,1%
MEIJI HOLDINGS CO LTD	3,5%	Basic Materials	8,3%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



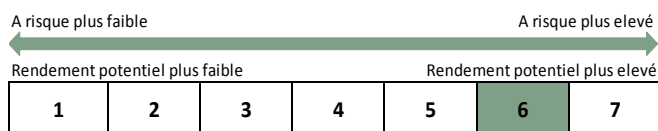
CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	33%
5-10	15%
< 5	44%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,7

STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	93%
CASH	7%
NOMBRE DE LIGNES	38
ACTIVE SHARE	96%
PE MEDIAN	18,3

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

PREVAL - S.A au capital de 250.000€ - RCS Luxembourg B 190081 - Agrément CSSF S00000993 - 11 Boulevard Royal L-2449 Luxembourg - +352.28.26.77.1