



# WORLD WINNERS

septembre-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

Au cours du mois, la performance de votre fonds s'établit à +4.4% contre +3.1% pour son indice de référence. Ainsi depuis le début de l'année, votre fonds affiche une progression de +19.9% vs 4.6% pour son indice de référence; soit une surperformance de plus de 15 points. Cet écart illustre le potentiel de la gestion active alors que tous les commentateurs s'accordaient à dire que la gestion active n'avait plus d'avenir.

La dernière décennie a été difficile pour les stock-pickers. Leur difficulté à surperformer ainsi que leur frais relativement élevés, a entraîné des flux sans précédent de la gestion active vers les gestions indicielles. Cela a donc accentué la surperformance relative des valeurs des grands indices par rapport aux autres valeurs mais a aussi entraîné des situations de sous-évaluation criantes que nous vous avons régulièrement soulignées. Dans ce contexte de marché, tiré par les flux, et pour faire simple, plus une valeur montait et devenait chère plus il fallait en avoir et à l'inverse moins elle devenait chère et moins il fallait en avoir. Pas étonnant que les gérants contrariants aient sous-performé. Pourtant, fustiger les gérants value a été une pratique courante. La dernière fois que les gérants value ont été autant décriés remonte à 2000. Rappelez-vous comment les gérants investis en valeurs technologiques ont fini...et à quel point les stock-pickers value/contrariants, ont bien performé dans un marché boursier pourtant difficile.

2017 pourrait marquer une inflexion : 50% des fonds américains surperforment cette année (contre 15% seulement sur les 15 dernières années). Nous sommes très probablement au tout début d'un nouveau cycle de sur-performance de la gestion active et surtout de la gestion value fondamentale.

En ce qui nous concerne, nous savons que sur un marché liquide toute sous-évaluation finit toujours par être corrigée et nous sommes convaincus que les prochaines années seront favorables aux investissements en actions gérés activement avec une approche basée sur l'analyse fondamentale et la valorisation. Cette approche est la spécialité de l'équipe de PREVAL depuis deux décennies. Notre process a fait ses preuves dans le passé et les fera aussi dans le futur. Les cycles sont longs, ils durent plusieurs années. Il est donc temps de saisir cette superbe opportunité en investissant au début de ce nouveau cycle favorable au stock-picking !

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

## FICHE TECHNIQUE

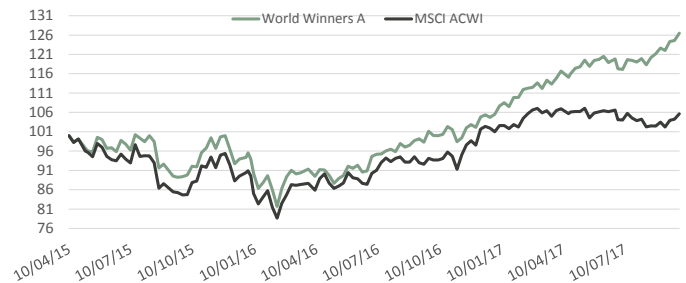
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	139,6 Millions
Devise	EUR
VL validée	126,49 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jedi 15h
Type	UCITS 5

## PERFORMANCE EN EUROS

29/09/2017	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	26,5%	5,7%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	19,9%	4,6%
Mois	4,4%	3,1%

\* Le 10/04/2015

## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

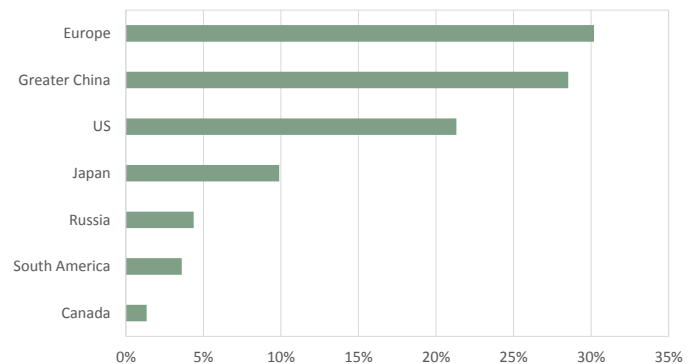
## PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC	4,4%
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDING	4,3%
SHISEIDO CO LTD	4,2%
DOLLAR TREE	4,0%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,3%

## REPARTITION SECTORIELLE

Consumer Discretionary	29,1%
Consumer Staples	22,1%
Industrials	16,7%
Materials	14,0%
Information Technology	6,2%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



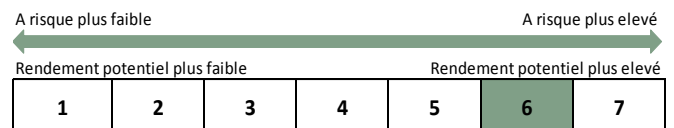
## CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	29%
5-10	31%
< 5	39%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	6,1

## STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	99%
CASH	1%
NOMBRE DE LIGNES	43
ACTIVE SHARE	99%
PE MEDIAN	23,1

## 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 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'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