



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 la part de votre fonds World Winners a baissé de -1.8%, en léger retrait par rapport à son indice de référence en baisse de -1.6%. La sous-performance s'explique principalement par notre sous exposition aux actions nord-américaines et à notre absence structurelle du secteur bancaire. Ce dernier a fortement monté sur des anticipations de hausse des taux.

Alors que le mois s'écoulait sans grande tendance, les banquiers centraux M. Draghi, Mme Yellen et M. Carney, ont tous déclaré que l'environnement était bel et bien reflationniste et ont préparé les marchés à des futures hausses de taux d'intérêt ou à un arrêt des injections de liquidités.

Nous ne sommes pas étonnés du discours des banquiers centraux. En effet, depuis quelques mois nous anticipons un scénario de reflation, de hausse des taux qui est favorable au style de gestion value/contrariant, notre spécialité depuis plus de vingt ans. Cependant, à court terme, l'anticipation de hausse des taux a pénalisé les marchés actions.

L'évènement le plus marquant du mois de juin, selon nous, est l'inclusion par MSCI, un des plus importants fournisseurs d'indices, de la Chine dans ses indices d'actions internationaux.

Cette inclusion reflète l'importance croissante de l'économie chinoise dans l'économie mondiale. Plus précisément, MSCI intègre 222 actions A (cotées en Chine Continentale) dans ses indices globaux. Le poids de ces actions dans l'indice des pays émergents sera de 0.7%, c'est certes très faible mais c'est le sens de l'histoire qui nous semble important.

Comme vous le savez, c'est souvent au moment des publications que le stock-picking exprime son potentiel et que la valeur se libère. Nous sommes très optimistes sur la qualité de nos sociétés et leur capacité à délivrer des résultats encourageants. Elles devraient publier des chiffres de nature à surprendre le marché, et de fait s'apprécier, tant le potentiel de hausse des valeurs détenues nous paraît important.

Nous vous souhaitons un bel été !

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

## FICHE TECHNIQUE

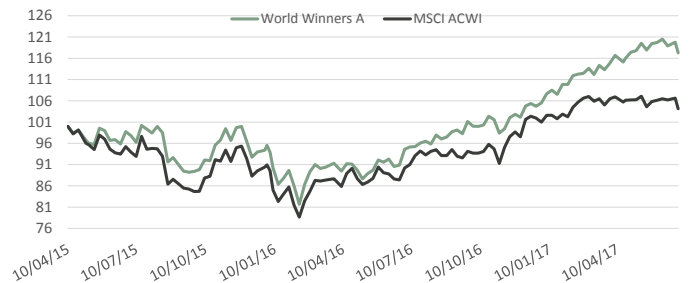
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	125,1 Millions
Devise	EUR
VL validée	117,28 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeudi 15h
Type	UCITS 5

## PERFORMANCE EN EUROS

30/06/2017	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	17,3%	4,1%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
2017	11,2%	3,1%
Mois	-1,8%	-1,6%

\* Le 10/04/2015

## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



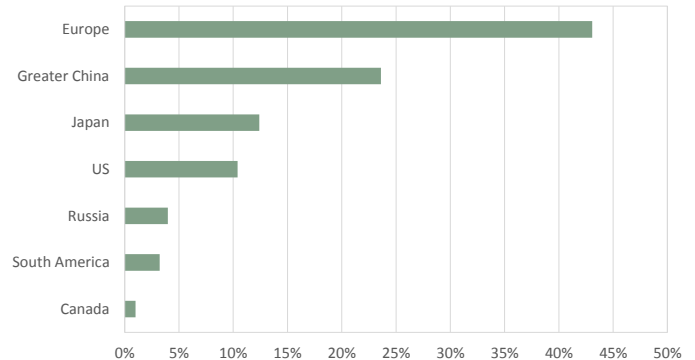
## PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC	6,9%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	5,0%
SHISEIDO CO LTD	4,2%
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS	3,2%
TRIMBLE INC	3,0%

## REPARTITION SECTORIELLE

Industrials	23,8%
Consumer Staples	20,1%
Materials	18,6%
Consumer Discretionary	14,4%
Information Technology	8,7%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



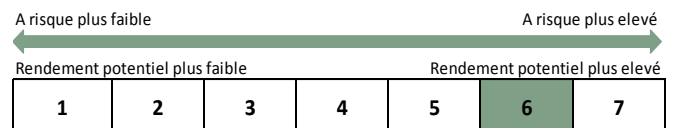
## CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	29%
5-10	32%
< 5	38%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,6

## STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	98%
CASH	2%
NOMBRE DE LIGNES	41
ACTIVE SHARE	97%
PE MEDIAN	19,4

## 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'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)