



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

En décembre, votre fonds World Winners s'est apprécié de +2.6% et termine l'année sur une hausse de +10.4% en très léger retrait par rapport à son indice.

Nous sommes satisfaits d'avoir pu générer une performance à deux chiffres dans un contexte de marché aussi difficile (Brexit, élection de Trump, référendum italien).

Depuis le Brexit, le fonds a rebondi de 16.1% confirmant ainsi notre recommandation « Acheter au son du Brexit » envoyée le 28 juin.

Notre approche fondamentale, contrariante et de conviction, fondée sur le potentiel de valorisation future, dicte notre allocation géographique. Nous ne cherchons pas à suivre les modes (gestion momentum de court terme) mais à créer de la valeur sur le long terme comme nous le faisons depuis 20 ans. Notre priorité est de chercher à préserver le capital (nous sommes très significativement investis dans le fonds) en évitant les bulles de valorisation, même au prix d'une sous performance temporaire par rapport à un indice.

Ainsi, par manque d'investissement attractifs, nous sommes massivement sous-pondérés sur les Etats-Unis alors que cette zone contribue à elle seule à plus de 80% à la performance de notre indice.

Cette mauvaise allocation géographique a été presque totalement compensée par notre stock-picking qui s'est révélé très positif.

L'année 2016 a marqué, selon nous, la fin de la baisse des taux commencée il y a plus de trente-cinq ans. Ce changement de paradigme aura de profondes implications sur les marchés financiers. En effet la baisse des taux a inflaté la valorisation de tous les actifs financiers, créé des bulles et permis aux investisseurs suiveurs de tendance ou indiciels de paraître plus efficaces que les stock-pickers au cours des trois dernières années.

La fin de la baisse des taux devrait favoriser la gestion active et en particulier notre gestion contrariante value.

Les actions value sont une des rares classes d'actif en bas de cycle disposant d'un fort potentiel d'appréciation.

Votre fonds World Winners compose un excellent cœur de portefeuille en étant investi sur une quarantaine de sociétés leaders, mal comprises et mal aimées par les investisseurs et donc franchement sous évaluées.

World Winners devrait, au cours des prochaines années, non seulement surperformer les indices mais délivrer notre objectif interne de 12% par an.

Sur cette note d'optimisme nous vous souhaitons une excellente année 2017 !

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

## FICHE TECHNIQUE

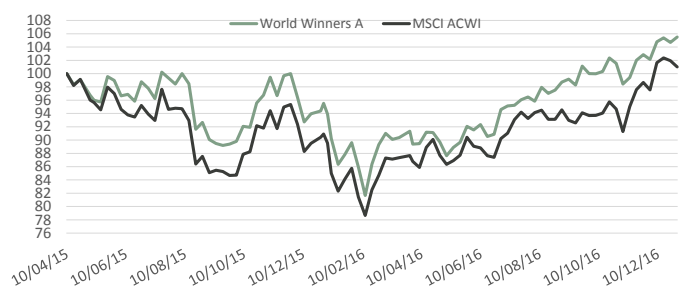
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132346872
Code Bloomberg	PREWWAE
Actif (EUR)	82 Millions
Devise	EUR
VL validée	105,51 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeu 15h
Type	UCITS 4
Frais de gestion	1,80%

## PERFORMANCE EN EUROS

30/12/2016	World Winners - A	MSCI ACWI
Depuis Création *	5,5%	1,0%
2015 *	-4,5%	-9,1%
2016	10,4%	11,1%
Mois	2,6%	2,4%

\* Le 10/04/2015

## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

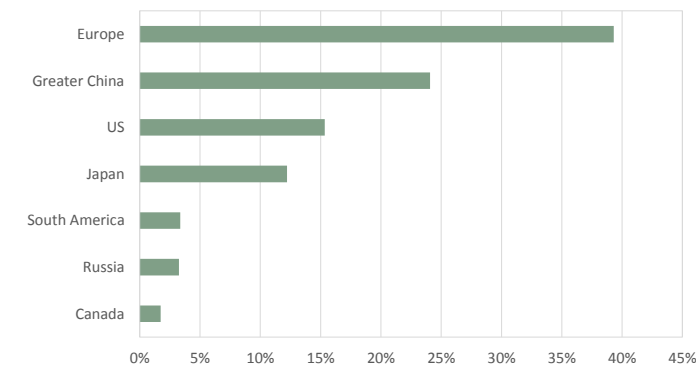
## PRINCIPALES POSITIONS

G4S PLC	5,4%
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	3,8%
STERIS CORP	3,7%
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	3,7%
TELECOM ITALIA SPA	3,6%

## REPARTITION SECTORIELLE

Industrials	26,4%
Materials	21,1%
Consumer Staples	15,2%
Consumer Discretionary	13,8%
Health Care	7,7%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



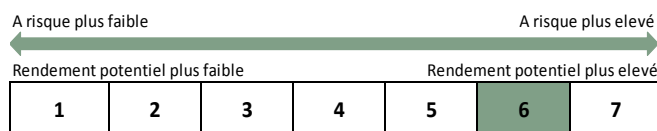
## CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	27%
5-10	26%
< 5	46%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,4

## STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	99%
CASH	1%
NOMBRE DE LIGNES	41
ACTIVE SHARE	98%
PE MEDIAN	18,9

## 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)