



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

World Winners commence bien l'année avec une hausse de +4.2% sur le mois contre +1.8% pour son indice.

Dans le prolongement du second semestre 2016, ce sont les segments value (en retard) de la cote qui ont été les plus performants (matériaux de base en particulier). À contrario, un certain nombre de sociétés dites de « croissance visible » ont déçu les investisseurs (Givaudan, AB Inbev, Novo Nordisk) et ont fait l'objet de sanctions boursières. En effet, le niveau de valorisation atteint par ces sociétés ne laisse place à aucune déception. Nous vous avons alerté à plusieurs reprises sur le risque de perte en capital que ces sociétés font porter aux investisseurs.

Notre forte aversion au risque nous a incité à rester à l'écart de ces sociétés jugées comme sans risque par la plupart des investisseurs et nous a, au contraire, amené à nous positionner sur des titres peu chers mais perçus comme plus cycliques.

Dans ce contexte, votre portefeuille est donc bien positionné et a pu bénéficier de nouvelles très positives de la part des sociétés détenues à l'instar de Nine Dragons (Chine, capitalisation de 5.1md\$). Créée en 1994 par Zhang Yin (toujours aux commandes), Nine Dragons a réalisé près de 5 mds \$ de CA en 2016. Avec 21% de part de marché, la société est leader sur le secteur de la production de carton et bénéficie des mesures mises en place dans le cadre de la lutte contre la pollution, devenue une priorité nationale. Le gouvernement chinois a instauré des normes drastiques sur les rejets industriels et a rendu coûteux et complexe la mise en place de nouvelles capacités, aussi beaucoup d'acteurs ont été contraints d'arrêter leur activité. En dépit de la très forte hausse au 2S16 de sa matière première principale, le papier recyclé (environ 60% de leurs coûts), Nine Dragons a pu, grâce à sa position dominante et son pricing power, relever ses perspectives de résultat net (à la surprise générale) pour l'année fiscale. Le titre progresse ainsi de +30% sur le mois et reste bon marché avec un PER de 11x 2017.

La période des publications bat actuellement son plein et nous rend optimiste sur la capacité de votre portefeuille à se démarquer des grands indices. Les sociétés de bonne qualité, peu chères parce que mal comprises, et bénéficiant d'améliorations internes ou externes seront désormais recherchées à l'heure où les obligations ne rémunèrent plus les risques pris, où les taux remontent et où les sociétés de croissance surévaluées perdent leur statut de valeurs refuges.

Nous continuerons, avec la même rigueur qui nous anime depuis 20 ans, à identifier pour votre portefeuille des sociétés sous valorisées car les sous évaluations finissent toujours par se corriger. C'est de cette vérité, avérée sur le très long terme, que nous tirons notre optimisme sur le potentiel de votre fonds.

Thierry Flecchia

Arnaud de Grainville

## FICHE TECHNIQUE

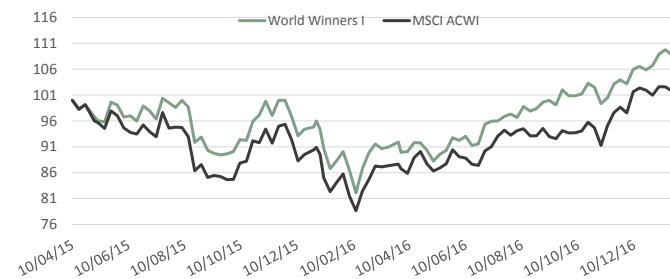
Création du fonds	10 avril 2015
Code Isin	LU1132347094
Code Bloomberg	PREWWIE
Actif (EUR)	91 Millions
Devise	EUR
VL validée	111,14 EUR
Benchmark	MSCI World AC Total return net Euros
Dépositaire	Crédit Suisse Luxembourg
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeudi 15h
Type	UCITS 5
Frais de gestion	1,20%

## PERFORMANCE EN EUROS

27/01/2017	World Winners - I	MSCI ACWI
Depuis Création *	11,1%	2,9%
2015 *	-4,0%	-9,1%
2016	11,1%	11,1%
2017	4,2%	1,8%
Mois	4,2%	1,8%

\* Le 10/04/2015

## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION



Les performances passées ne présagent en rien les performances futures.

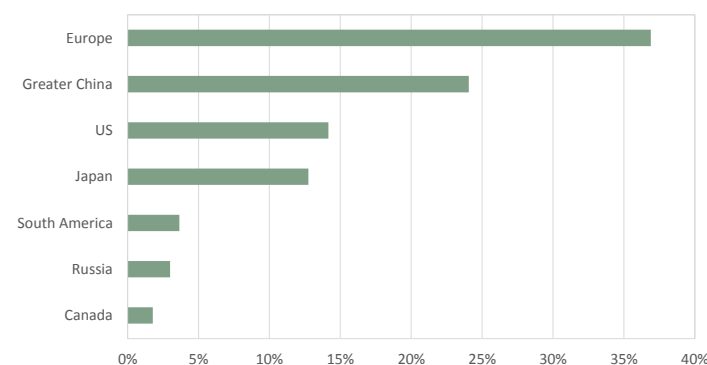
## PRINCIPALES POSITIONS

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

## REPARTITION SECTORIELLE

Industrials	25,7%
Materials	22,4%
Consumer Discretionary	15,4%
Consumer Staples	14,9%
Information Technology	6,5%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



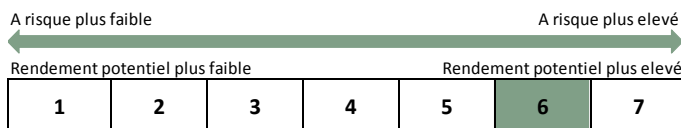
## CAPITALISATION (en milliards d'euros)

> 10	28%
5-10	27%
< 5	41%
CAPITALISATION MEDIANE (MDS €)	5,6

## STATISTIQUES

EXPOSITION ACTIONS	96%
CASH	4%
NOMBRE DE LIGNES	43
ACTIVE SHARE	97%
PE MEDIAN	19,5

## 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 DCI qui vous sont accessibles au siège de la société de gestion ou sur notre site : [www.preval.lu](http://www.preval.lu)