

Prévoir Gestion Actions a pour objectif de battre sensiblement l'Euro Stoxx, tout en gardant une volatilité proche de cet indice. C'est une gestion active avec un horizon à long terme. PGA investit principalement dans des valeurs de croissance sélectionnées pour la qualité de leur management.

Gérant :
Armin Zinser



Valeur Liquidative	288,00 €
Actif Net Total*	207 840 320 €

*parts institutionnelles et retails



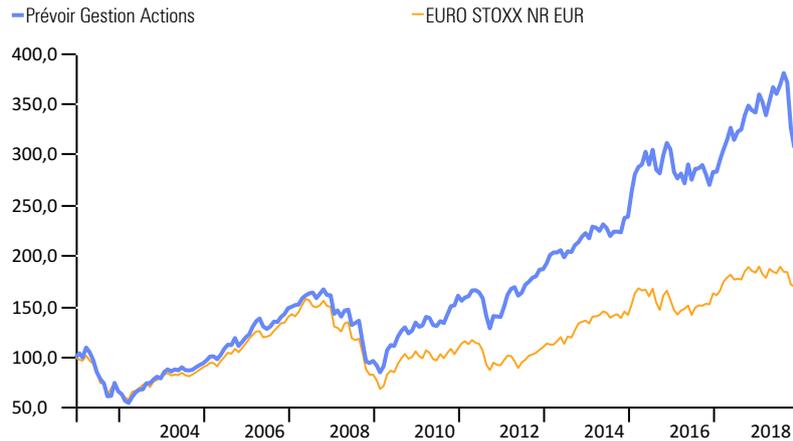
COMMENTAIRE DE GESTION

En novembre le fonds a baissé de -5,97% et a donc sous-performé son indicateur de référence, l'Eurostoxx 300 de -4,88%. Principale cause de cette sous-performance : les flux défavorables en ce qui concerne les valeurs de création de richesse. En effet il s'agit d'un phénomène des marchés qui se produit de temps à autre, mais qui n'est pas durable. Bien entendu les tensions politiques bien connues (Brexit, le conflit Russe-Ukraine, le budget Italien, Dieselgate, protectionnisme et réforme de la taxation aux US et plus récemment les gilets jaunes), ont largement contribué à cette situation temporairement pénible. Historiquement, les bourses politiques ne font pas long feu et la correction, qui finalement a déjà commencé en Europe en juin de l'année dernière, a déjà bien avancé même si les marchés craignent une récession aux US, comme semble l'indiquer l'aplatissement de la courbe des taux en USD.

Dans le portefeuille, ce sont les valeurs avec les plus grands potentiels de croissance qui ont souffert le plus, à commencer par Nvidia qui affiche une baisse de -22,5%, la société de paiement par Internet Adyen avec un recul de -20% mais aussi Wirecard avec également une baisse -19,3%. Pourtant la dynamique de ces valeurs reste, en tout cas pour le moment, parfaitement intacte. En revanche, parmi le faible nombre de titres qui ont progressé sur le mois nous trouvons l'opérateur virtuel télécom Drillisch qui a progressé de +12,6% ainsi que l'équipementier automobile Stabilus avec une hausse de +7,2%, suivi par Infineon avec une progression de +4,4%. Pour répondre aux flux des marchés assez négatifs, nous avons abaissé la sensibilité des valeurs de croissance à un prix raisonnable, en bénéficiant des valeurs avec un moindre profil de croissance, et de favoriser plutôt les dividendes sans aller bien sûr d'un extrême à l'autre. Toutefois nous trouvons davantage de valeurs immobilières dans le portefeuille à l'instar de TAG Immobilien et Warehouse de Pauw et des valeurs de consommation non cycliques comme Colruyt, mais également de United Health. Pour faire cet arbitrage de désensibilisation nous avons vendu des valeurs telles que Shopify, Recticel, Jungheinrich, DSM, Align Technology et Amazon.

PERFORMANCES ET STATISTIQUES AU 30/11/2018

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	8 ans
Prévoir Gestion Actions C	-5,97%	-10,15%	-10,73%	-1,51%	40,04%	102,67%
Ecart avec EURO STOXX NR	-4,88%	-2,77%	-2,43%	-4,06%	14,28%	37,86%
Position dans la catégorie Morningstar	136	64	70	71	7	2
Nombre de fonds dans la catégorie	142	128	126	107	86	68
EURO STOXX NR EUR	-1,09%	-7,39%	-8,30%	2,55%	25,76%	64,81%



STATISTIQUES (A 3 ANS)

	PGA C	EURO STOXX NR
Volatilité	16,32%	14,60%
Ratio de Sharpe	0,06	0,22
Tracking Error	9,15	0,00
Ratio d'information	-0,28	

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Performance par an en %	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Prévoir Gestion Actions C	20,7	-7,3	27,8	7,3	19,0	33,7	-13,1
EURO STOXX NR EUR	12,6	4,1	10,3	4,1	23,7	19,3	-15,2

PRINCIPALES LIGNES

	%
Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	6,9
IMCD NV	5,1
Teleperformance SE	4,3
Reply SPA	3,9
Bechtle AG	3,9

PLUS FORTES HAUSSES

DRILLISCH	+12.6%
STABILUS	+7.2%
INFINEON	+4.4%
S IMMO	+3.3%
AKASOL	+3.1%

PLUS FORTES BAISSSES

NVIDIA	-22.5%
ADYEN	-20.0%
WIRECARD	-19.3%
CARL ZEISS	-15.8%
SOITEC	-14.3%

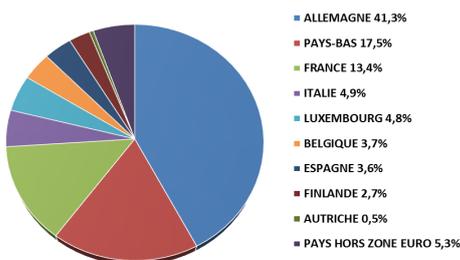
ACHATS

WAREHOUSE- COLRUYT- TAG IMMOBILIEN- NN GROUP- UNITED HEALTH

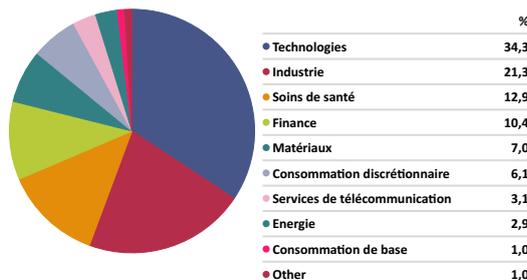
VENTES

SHOPIFY- RECTICEL- JUNGHEINRICH- STORA ENSO-ALIGNE TECHNOLOGY- ISHARE MDAX

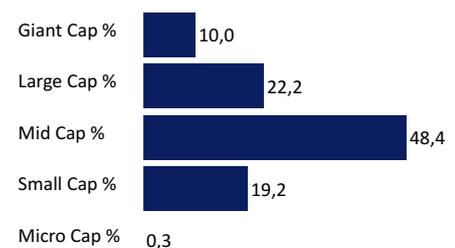
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



INFORMATIONS PRATIQUES

>Forme Juridique	FCP de droit français
>Code ISIN	FR0007035159
>Date de création	9 Juillet 1999
>Valorisation	Quotidienne

INFORMATIONS FINANCIÈRES

>Frais de gestion	1,794% TTC	>Cut off	11 heure
>Souscription minimale	1 Part	>Commission de souscription	3% max
>Niveau de risque SRRI: 6/7		>Affectation des résultats	Capitalisation
		>Durée de placement recommandée	+5 ans

SOCIÉTÉ DE GESTION PRÉVOIR
20 rue d'Aumale 75009 Paris
+33 1 53 20 32 90 - armin.zinser@prevoir.com
Agrément AMF N° GP 99-05

WWW.SGPREVOIR.COM

Ce document à caractère commercial a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au DICI ou contacter votre interlocuteur habituel. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.