

Prévoir Perspectives a pour objectif de battre sensiblement le CAC All Tradable, tout en gardant une volatilité proche de cet indice. C'est une gestion active avec un horizon à long terme. Perspectives investit principalement dans des valeurs de croissance sélectionnées pour la qualité de leur management.



Gérant:
Armin Zinser



Valeur Liquidative	203,01 €
Actif Net Total*	52 844 292 €

*parts institutionnelles et retails



COMMENTAIRE DE GESTION

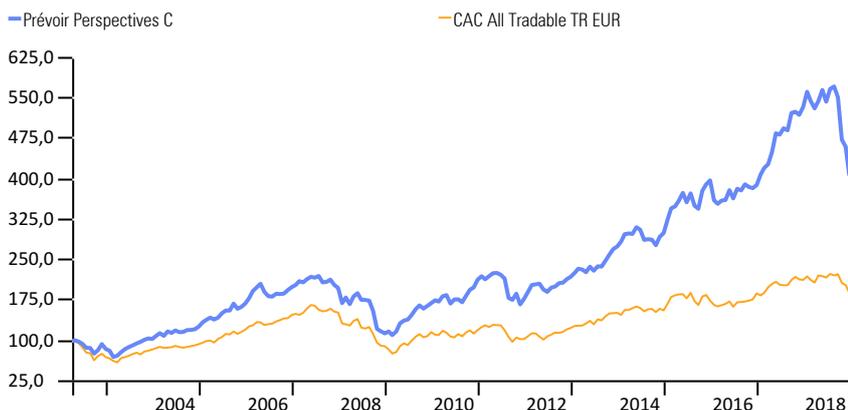
Décembre a été à nouveau un mois très difficile pour les petites valeurs. Une fois de plus, elles payent le prix d'absence de liquidités. La valorisation des titres est plutôt le résultat du hasard qu'un vrai prix. Cette situation anormale a créé énormément d'opportunité, mais au prix d'une contreperformance à court terme. Le fonds a ainsi perdu -11,63% sous-performant, son indicateur de référence CAC All Tradable de -2,96% sur le mois, qui affiche lui une baisse de -8,68% seulement. En effet dans l'indice CAC All Tradable nous trouvons évidemment beaucoup plus de valeurs de moyennes et grandes capitulations, que dans notre fonds.

Sans surprise, il y a très peu de valeurs gagnantes sur le mois à l'exception notable de M1 Kliniken en Allemagne qui a progressé de +17,5% et une petite mine d'or et d'argent Minas Buenaven, qui se trouve dans le portefeuille pour des raisons de diversification des risques. Elle a progressé de +15,3%.

Cependant, côté déceptions, il y en a un certain nombre ; à commencer avec Claranova qui a abandonné -31,7%, suivi par Isra Vision avec une baisse de -28,8%. En Autriche Fintech et AMS ont également chuté respectivement de -27,5% et -26,7%. Ensuite il y a encore d'autres sociétés qui ont toutes dévissé entre -20% et -24%. Ces sociétés sont toutes saines et en croissance mais le flux vendeur les a touchés profondément. Nous continuerons dans l'avenir, à croire dans leurs business model respectifs, et surtout dans la qualité de leurs managements. Bien entendu, dans un contexte de ralentissement de l'économie mondiale, et dans un contexte de protectionnisme, il est difficile de maintenir un rythme de croissance comme auparavant. Au final, tout le monde y perd.

PERFORMANCES ET STATISTIQUES AU 27/12/2018

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	8 ans
Prévoir Perspectives C	-11,63%	-23,82%	-23,82%	3,88%	47,83%	91,56%
Ecart avec CAC All Tradable TR	-2,96%	-10,81%	-10,81%	-2,20%	24,91%	40,55%
Position dans la catégorie Morningstar	102	50	50	35	13	6
Nombre de fonds dans la catégorie	125	110	110	82	57	47
<i>CAC All Tradable TR EUR</i>	<i>-8,68%</i>	<i>-13,01%</i>	<i>-13,01%</i>	<i>6,08%</i>	<i>22,92%</i>	<i>51,00%</i>



STATISTIQUES (A 3 ANS)

	Perspectives C	CAC All Tradable RT
Volatilité	18,27%	14,89%
Sharpe Ratio	0,15	0,27
Tracking Error	14,37%	0,00%
Ratio d'information	-0,14	

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Performance par an en %	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Prévoir Perspectives C	-23,8	37,2	-2,2	32,5	9,1	25,6	22,9	-16,6
<i>CAC All Tradable TR EUR</i>	<i>-13,0</i>	<i>14,3</i>	<i>7,0</i>	<i>10,7</i>	<i>4,4</i>	<i>20,9</i>	<i>22,1</i>	<i>-15,6</i>

PRINCIPALES LIGNES

	%
Wirecard AG	7,9
CANCOM SE	3,1
Evotec AG	3,1
Devoteam SA	3,0
USU Software AG	2,9

PLUS FORTES HAUSSES

M1 KLINIEN	+17.5%
MINAS BUENAVEN	+15.3%
WALLIX GROUP	+5.4%
SECUNET SECURITY	+4.3%

PLUS FORTES BAISSSES

CLARANOVA	-31.7%
ISRA VISION	-28.8%
FINTECH GROUP	-27.5%
AMS	-26.7%
DR HOENLE	-23.8%

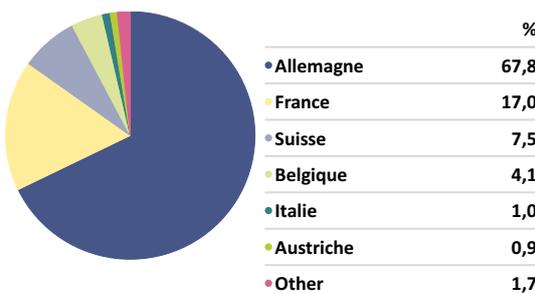
ACHATS

INTERVEST OFFICE- ELBE FINANZ GRUPE- DEUTSCHE FAMILIEN

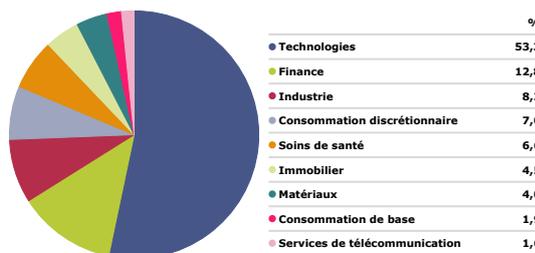
VENTES

VAT GROUP- VTG

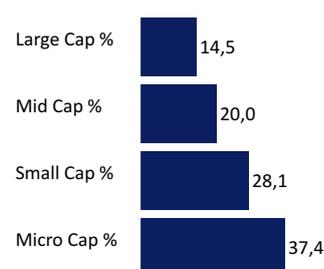
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



INFORMATIONS PRATIQUES

>Forme Juridique	FCP de droit français
>Code ISIN	FR0007071931
>Date de création	11 Avril 2002
>Valorisation	Hebdomadaire

INFORMATIONS FINANCIÈRES

>Frais de gestion	2.99% TTC	>Cut off	Mercredi 17 heures
>Souscription minimale	1 Part	>Commission de souscription	3% max
>Niveau de risque SRI: 6/7		>Affectation des résultats	Capitalisation
		>Durée de placement recommandée	+5 ans