



Reporting Mensuel

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le mois, le fonds a progressé de +2,2%.

Les politiques monétaires accommodantes des banques centrales et l'anticipation, justifiée, d'une reprise des négociations commerciales sino-américaines ont favorisé la bonne tenue des marchés sur ce mois.

En effet, tant la Fed que la BCE ont indiqué qu'elles pourraient baisser encore les taux d'intérêt, dans un contexte de publications macro-économiques contrastées et de commerce mondial affaibli. Cette perspective a dopé les marchés des actions et obligations d'entreprises mais aussi les valeurs dites refuges (obligations souveraines des marchés développés et or).

Sur la période, le marché américain a surperformé (en progression d'environ +5,2% en euros). L'Europe, l'Asie hors Japon et les marchés émergents ont progressé de façon relativement uniforme (environ +4,5% en euros). Le Japon est quant à lui à la traîne, avec un rebond d'environ +1,5% en euros.

Nous noterons de bons comportements sur le mois de juin, notamment pour les mines d'or, via Newmont Goldcorp, ou encore JD.com, Elior et Kaz Minerals. Ces différentes positions ont toutes progressé d'environ +15%. Les fonds HSBC Brazil Bonds et Franklin Templeton Global Total Return ont connu des hausses respectives de +3,1% et +1.7%.

Le contexte économique, hormis aux Etats-Unis, demeure mitigé et les négociations commerciales sino-américaine n'ont pas encore abouti à un accord. Toutefois, les investisseurs retiennent à ce stade que l'environnement global de taux d'intérêt demeure particulièrement favorable et que les conditions monétaires pourraient encore être stimulées sous l'impulsion des banques centrales. Ainsi, malgré des niveaux de valorisation élevés sur certaines poches d'actifs telles que l'immobilier, l'obligataire souverain des pays développés ou encore les actions dites de Croissance, les dynamiques de flux demeurent pour le moment inchangées.

Les actifs risqués devraient continuer de bénéficier de ces conditions de financement très inhabituelles historiquement, mais objectivement favorables, et des publications de résultats semestriels qui vont animer les séances à partir du 15 juillet et ce pendant tout l'été.

Nous demeurons extrêmement confiants sur les niveaux de valorisation des sociétés de votre portefeuille, surtout au regard de leur leadership et de leur visibilité. Et ceci d'autant plus que les taux d'intérêt devraient rester durablement bas.

Toute bonne nouvelle rassurante sur une société sous-évaluée devrait être saluée. Le stock picking hors des grands indices pourrait enfin retrouver ses lettres de noblesse et permettre une appréciation significative de la valeur du portefeuille au cours des années qui viennent.

Thierry Flecchia et l'équipe de gestion

PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds Flinvest Diversifié est un fonds commun de placement investi sur les marchés monétaires, obligataires (sous forme d'OPCVM) et d'actions (sous forme d'OPCVM ou en direct). Son exposition aux actions peut varier entre 0% et 50%.

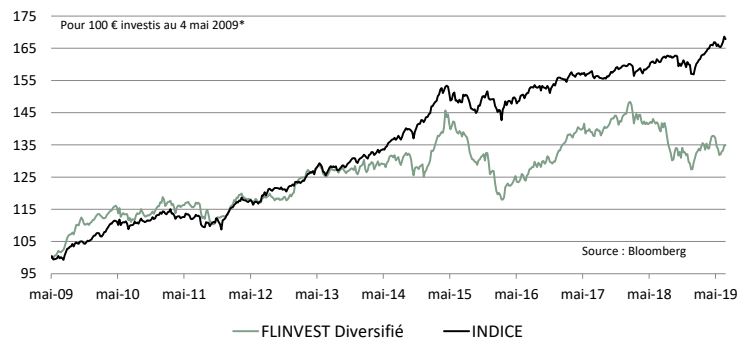
Les actifs sont gérés selon les principes de la gestion contrariante Preval, visant à optimiser le couple rendement/risque du portefeuille, et investis de manière active et opportuniste en termes de classes d'actifs, de zones géographiques et de produits, en fonction de l'évolution des marchés et des anticipations de l'équipe de gestion.

PERFORMANCES*

Données au:	MOIS	2019	2018	Depuis le lancement (04/05/2009)
28/06/2019				
Flinvest Diversifié	2,2%	5,8%	-11,9%	34,9%
Indice Composite*	1,5%	6,9%	-1,5%	67,9%

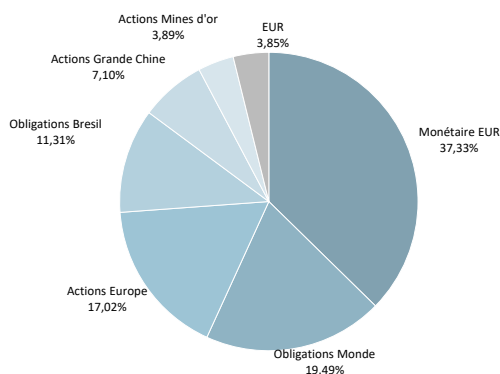
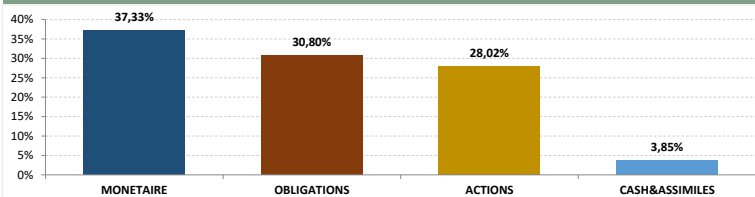
(30% MSCI WOLRD en euros + 30% Euro MTS + 40% EONIA)

Source bloomberg



*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

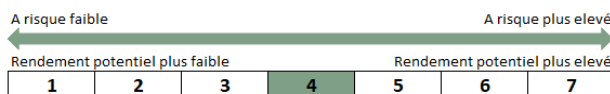
REPARTITION DES ACTIFS



FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	4 mai 2009
Code Isin	FR0010732792
Code Bloomberg	FLDIVER FP
Actif (EUR)	10 169 775,72 €
Devise	EUR
VL validée	1 349,29 €
Benchmark	30% MSCI WOLRD en euros + 30% Euro MTS + 40% EONIA
Dépositaire	RBC
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeudi 12h
Type	UCITS 5

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



FRAIS DE GESTION ET COMMISSION DE PERFORMANCE

Frais de gestion fixes	1,40%
Frais de gestion variables	10% du rendement excédentaire si le fonds réalise une performance positive et supérieure au benchmark

*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

Ce document ne constitue pas un élément contractuel. Toute souscription ne peut être effectuée qu'après lecture des documents réglementaires du fonds (Prospectus, DICI), disponibles sur simple demande auprès de PREVAL.