



Reporting Mensuel

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis le dernier reporting (données au 26/07), le fonds a reculé de -4,5%.

Le mois d'août a en effet été marqué par un nouvel épisode de volatilité prononcé. Le début de mois a notamment été impacté par une relance de la guerre commerciale sino-américaine. Ce regain d'escalade de démarches unilatérales, mettant en péril la reprise de négociations constructives, a pris le marché de court. Les valeurs refuges ou perçues comme telles, et en particulier l'obligataire, ont joué leur rôle à plein sur la période et les taux ont continué de se contracter. Ce phénomène est encore venu grossir la masse des actifs de taux ayant désormais un rendement en territoire négatif.

Les publications semestrielles de résultats pour nos sociétés ont été globalement en ligne avec les attentes, même si un mauvais mois de juin en termes opérationnels a pu créer quelques incertitudes sur la visibilité de certaines entreprises industrielles. En effet, la guerre commerciale sino-américaine et ses implications potentielles continuent de peser globalement sur le climat des affaires et incitent les dirigeants d'entreprises à une certaine prudence quant aux perspectives à court terme. Ceci a, comme en 2018 sur certains titres, entraîné parfois des baisses significatives, les investisseurs valorisant à court terme le scénario du pire.

Sur la période, les mines d'or ont continué de progresser significativement. A l'inverse, Kaz Minerals, Health & Happiness, Ceconomy ou encore le fonds Franklin Templeton Global Total Return ont été des détracteurs de performance significatifs sur la période.

Nous continuons de nous focaliser sur des actifs de qualité délaissés et qui présentent encore des profils rendement/risque attractifs dans un contexte persistant de taux bas voire négatifs. Nous avons conscience que notre point de vue n'est pas nécessairement consensuel. Toutefois, ces pans qualitatifs de la cote ne pourront rester durablement négligés par les investisseurs. Ils nous semblent bien positionnés pour délivrer de bonnes performances sur la durée. Les sous-évaluations finissent toujours par se corriger, parfois de manière brutale.

La patience et le travail sont selon nous des vertus essentielles de tout investisseur. Nous sommes donc très optimistes sur le potentiel de rattrapage de notre portefeuille dans les mois et 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%.

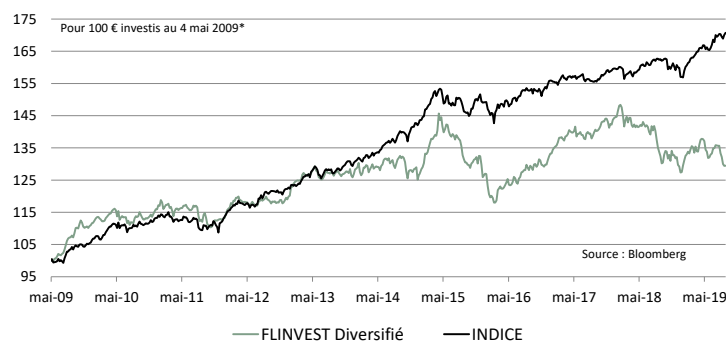
Les actifs sont gérés selon les principes de la gestion contrariante Preval, visant à optimiser le couple rendement/risque du portefeuille, et investis de manière active et opportuniste en termes de classes d'actifs, de zones géographiques et de produits, en fonction de l'évolution des marchés et des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

PERFORMANCES*

Données au:	MOIS	2019	2018	Depuis le lancement (04/05/2009)
30/08/2019				
Flinvest Diversifié	-4,5%	1,6%	-11,9%	29,5%
Indice Composite*	0,2%	8,7%	-1,5%	70,7%

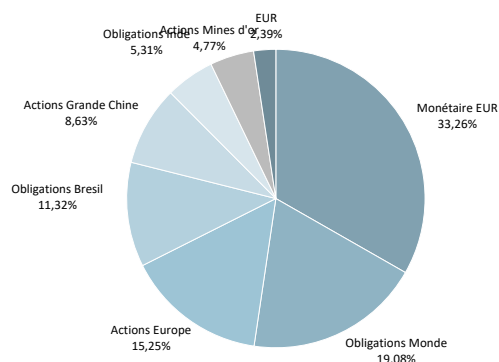
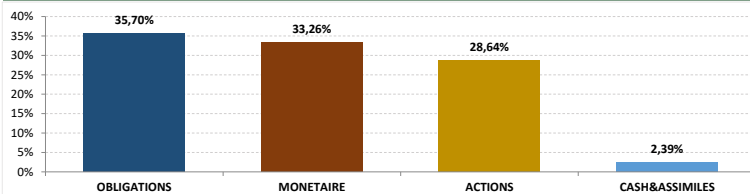
(30% MSCI WOLRD en euros + 30% Euro MTS + 40% EONIA)

Source bloomberg



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

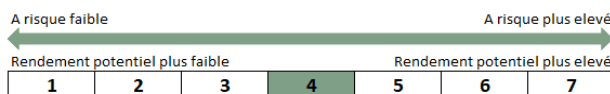
REPARTITION DES ACTIFS



FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	4 mai 2009
Code Isin	FR0010732792
Code Bloomberg	FLDIVER FP
Actif (EUR)	9 049 094,35 €
Devise	EUR
VL validée	1 294,73 €
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.