



## Reporting Mensuel

### COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis le dernier reporting (données au 30/08), le fonds sous-performe son indice de référence avec une hausse de +0,1% contre +0,9%.

La première moitié du mois notamment a été tirée par un rebond relativement brutal des sociétés de type value, et en particulier européennes. A titre d'exemples, GVC, Andritz et G4S ont progressé de respectivement environ +19,9%, +16,1% et +11,5% sur le mois, surperformant ainsi significativement l'indice de référence sur la même période.

Ce rebond n'altère en rien selon nous le grand potentiel de réévaluation que ces titres devraient connaître au fur et à mesure de la matérialisation de leurs bonnes perspectives.

Les investisseurs demeurent focalisés sur trois aspects majeurs : l'évolution du cycle économique, l'évolution des taux d'intérêt ainsi que la guerre commerciale sino-américaine qui dure depuis près de 18 mois maintenant. Cette dernière a en effet entraîné un clair ralentissement de la croissance économique chinoise et donc de la progression des résultats des entreprises. Dans ce contexte, nos titres chinois ont ainsi connu un mois moins favorable, malgré la franche sous-évaluation de ces derniers.

Ces sociétés sont en effet aujourd'hui valorisées de façon très pessimiste par les investisseurs, avec une vision déprimée de la croissance attendue. Et ce, alors même que notre déplacement d'une dizaine de jours en Chine (Beijing, Shanghai et Hong-Kong) au cours du mois et les multiples rencontres sur place avec des dirigeants d'entreprises ont validé le potentiel intact de l'économie chinoise et en particulier de nos sociétés détenues en portefeuille, exposées à la hausse du niveau de vie des consommateurs chinois.

Sur la période, les mines d'or ont reculé mais demeurent en progression d'environ +38% depuis le début de l'année.

Globalement, les titres et actifs sélectionnés dans le portefeuille sont historiquement bon marché alors même que nos analyses veillent à l'absence de disruption des modèles économiques et à la résilience des profits face à une probable dégradation du cycle économique mondial.

En somme, nous sommes convaincus que la gestion contrariante/value fait partie des rares stratégies où l'on trouve de franches anomalies de sous-évaluation après plusieurs années de sous-performance en comparaison aux indices.

Même s'il est compliqué de déterminer le timing exact, la cristallisation de cette valeur devrait se poursuivre et le rythme du rattrapage pourrait s'accélérer en cas d'accord entre les Chinois et les Américains ou dès que le marché aura intégré le fait que l'économie pourra s'adapter à un nouveau monde économique subissant plus de taxes douanières.

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%.

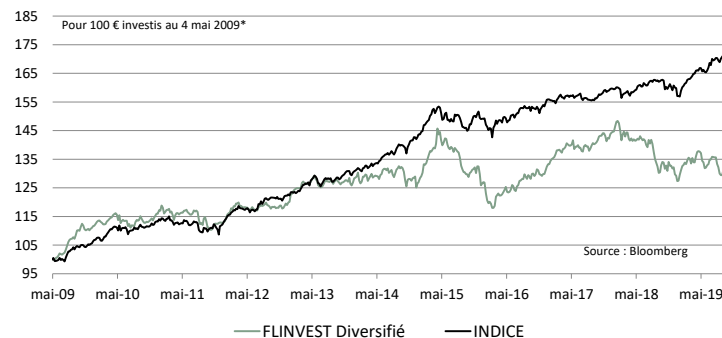
Les actifs sont gérés selon les principes de la gestion contrariante Preval, visant à optimiser le couple rendement/risque du portefeuille, et investis de manière active et opportuniste en termes de classes d'actifs, de zones géographiques et de produits, en fonction de l'évolution des marchés et des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

### PERFORMANCES\*

Données au:	MOIS	2019	2018	Depuis le lancement (04/05/2009)
27/09/2019				
Flinvest Diversifié	0,1%	1,7%	-11,9%	29,6%
Indice Composite*	0,9%	9,7%	-1,5%	72,3%

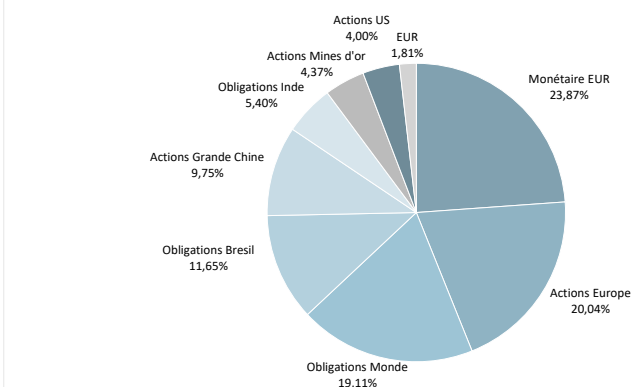
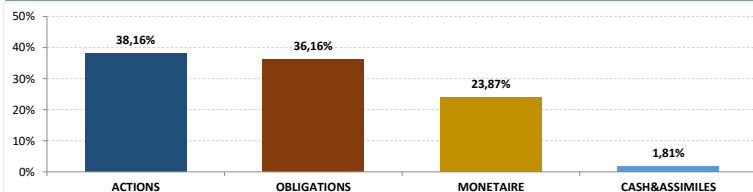
(30% MSCI WOLRD en euros + 30% Euro MTS + 40% EONIA)

Source bloomberg



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

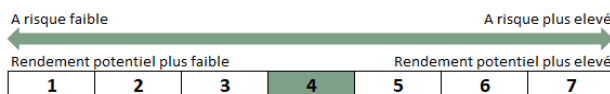
### REPARTITION DES ACTIFS



### FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	4 mai 2009
Code Isin	FR0010732792
Code Bloomberg	FLDIVER FP
Actif (EUR)	9 063 585,99 €
Devise	EUR
VL validée	1 295,80 €
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.