



Reporting Mensuel

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds Flinvest Diversifié a rebondi au cours du mois d'octobre et a surperformé son indice de référence avec une hausse de +1,4% contre -0,3%.

Comme nous le répétons, la gestion contrariante/valorisation fait partie des rares stratégies d'investissement où l'on trouve de franches anomalies de sous-évaluation après plusieurs années de sous-performance en comparaison aux indices.

Or, comme développé dans une récente lettre aux investisseurs, « Enfin le retour de la gestion Value ? », l'inflexion tant attendue en faveur de la gestion Value vs Croissance est probablement en train de se mettre en place. Ainsi, en euros, entre le 30/08/2019 et le 31/10/2019, le MSCI World Value a surperformé le MSCI World Croissance de plus de 2,5% ; le MSCI Europe Value a surperformé le MSCI Europe Croissance de plus de 5%. Enfin, le Russell 1000 Value sur la période a surperformé le Russell 1000 Growth de plus de 2%.

Le fonds Flinvest Diversifié a bénéficié sur le mois de la bonne performance de GVC, Kaz Minerals, G4S et AP Moller-Maersk (en hausse en euros de respectivement +23,8%, +14%, +11,8% et +10%). La poche de sociétés chinoises a également positivement contribué avec les bons comportements de JD.com, Weibo et 58.com (en hausse en euros de respectivement +9,9%, +8,4% et +6%). A l'inverse, les positions sur FLSmith, Ceconomy et Informa ont pesé.

Les actifs composant le portefeuille sont globalement très attractivement valorisés. Le rattrapage devrait donc se poursuivre, aidé notamment par la probabilité croissante d'un soft Brexit et d'un accord commercial sino-américain. Nous sommes donc franchement optimistes quant à la valeur importante que recèle le fonds Flinvest Diversifié, qui est composé d'actifs de grande qualité, en retard en terme de performances boursières.

Nous demeurons à votre disposition et vous remercions une nouvelle fois de votre confiance.

Thierry Flechia 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%.

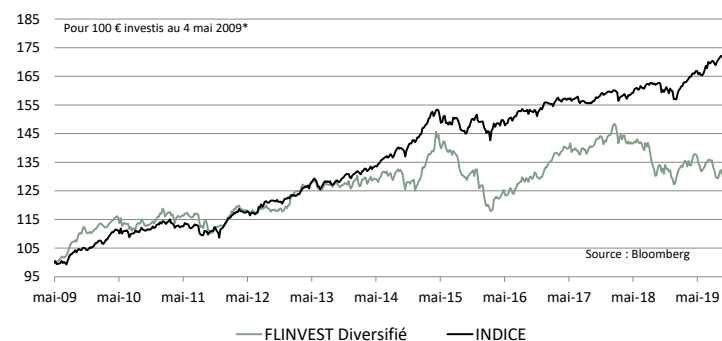
Les actifs sont gérés selon les principes de la gestion contrariante Preval, visant à optimiser le couple rendement/risque du portefeuille, et investis de manière active et opportuniste en termes de classes d'actifs, de zones géographiques et de produits, en fonction de l'évolution des marchés et des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

PERFORMANCES*

Données au:	MOIS	2019	2018	Depuis le lancement (04/05/2009)
25/10/2019				
Flinvest Diversifié	1,4%	3,1%	-11,9%	31,4%
Indice Composite*	-0,3%	9,4%	-1,5%	71,8%

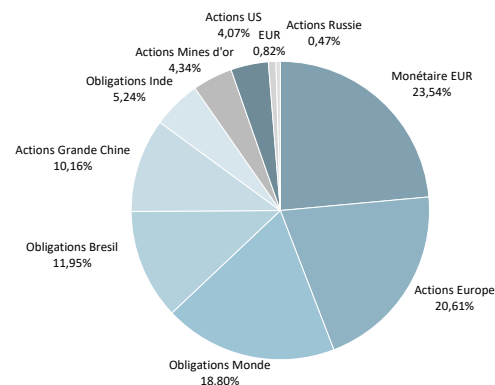
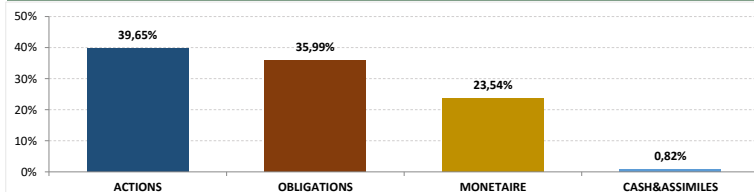
(30% MSCI WORLD en euros + 30% Euro MTS + 40% EONIA)

Source bloomberg



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

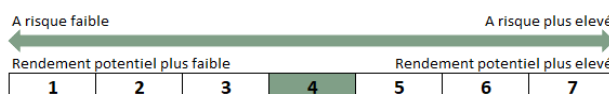
REPARTITION DES ACTIFS



FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	4 mai 2009
Code Isin	FR0010732792
Code Bloomberg	FLDIVER FP
Actif (EUR)	9 183 261,68 €
Devise	EUR
VL validée	1 311,69 €
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.