



## Reporting Mensuel

### COMMENTAIRE DE GESTION

Chers investisseurs,

Depuis le dernier reporting, le fonds Flinvest Diversifié a poursuivi son rebond et a surperformé son indice de référence avec une hausse de +2,7% contre 0,2%. Au cours de l'année 2019, le fonds a progressé de +7,2% contre 11% pour l'indice de référence.

Malgré un contexte macro-économique mitigé, les différentes classes d'actifs ont progressé sur l'année, aidées par les politiques très volontaristes des principales banques centrales. Le quatrième trimestre a ainsi été particulièrement favorable aux actions. Même si les données macro-économiques sont restées relativement faibles, quelques indicateurs plutôt résistants (indices de confiance et données d'emploi) ont permis de convaincre les investisseurs qu'une récession n'était pas imminente. De plus, deux risques majeurs pesant sur les marchés ont diminué au cours du mois de décembre : tout d'abord, l'annonce d'une première phase d'accord commercial sino-américain a permis d'éviter de nouvelles hausses de taxes douanières américaines. Ensuite, la large victoire de Boris Johnson aux élections en Grande-Bretagne qui laisse désormais entrevoir une finalisation du Brexit, quelle que soit la forme précise de ce dernier.

En termes de zones géographiques, en euros, les marchés émergents, dont l'Asie hors Japon, ont sur la période très nettement surperformé l'Europe et dans une plus grande mesure encore les Etats-Unis.

Le fonds Flinvest Diversifié a bénéficié sur le mois de la bonne performance de Ceconomy, Keller et Kaz Minerals (en hausse en euros de respectivement +23,6%, +20,1% et +11,2%). La poche de sociétés chinoises a également positivement contribué avec les bons comportements de Goodbaby, JD.com et Weibo (en hausse en euros de respectivement +18,8%, +8,4% et +8,3%). A l'inverse, les positions sur Health and Happiness, XPO Logistics et Konecranes ont pesé.

Notre confiance et notre optimisme quant au potentiel de progression du portefeuille pour l'année à venir demeurent particulièrement d'actualité compte tenu tant des niveaux de sous-valorisation injustifiés des actifs détenus, notamment sur l'Europe et la Chine, que de la faiblesse prolongée des taux d'intérêt.

Nous vous souhaitons une excellente année 2020 et vous remercions de votre confiance.

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%.

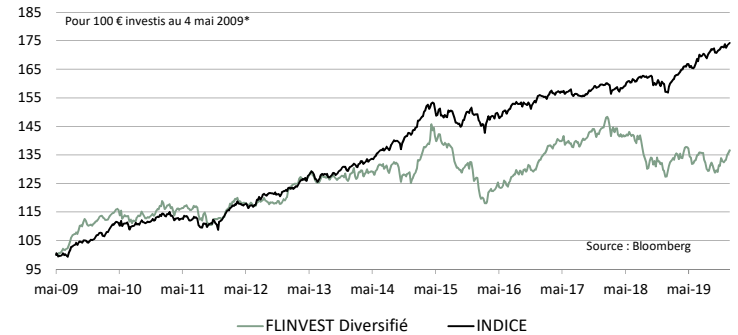
Les actifs sont gérés selon les principes de la gestion contrariante Preval, visant à optimiser le couple rendement/risque du portefeuille, et investis de manière active et opportuniste en termes de classes d'actifs, de zones géographiques et de produits, en fonction de l'évolution des marchés et des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

### PERFORMANCES\*

Données au:	MOIS	2019	2018	Depuis le lancement (04/05/2009)
27/12/2019				
Flinvest Diversifié	2,7%	7,2%	-11,9%	36,7%
Indice Composite*	0,2%	11,0%	-1,5%	74,3%

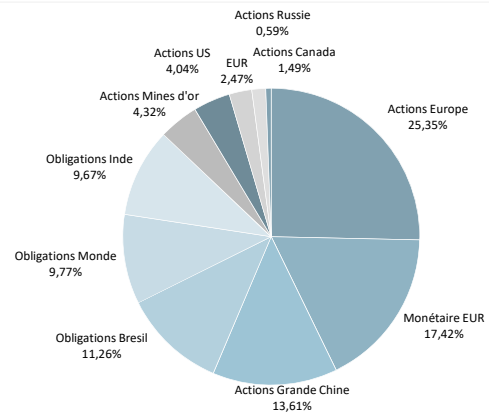
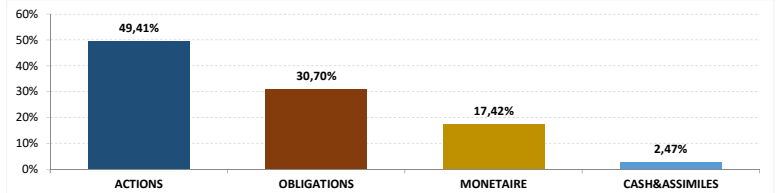
(30% MSCI WORLD en euros + 30% Euro MTS + 40% EONIA)

Source bloomberg

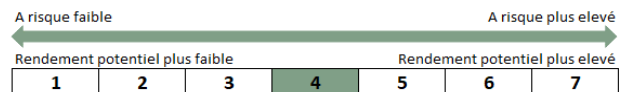


\*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

### REPARTITION DES ACTIFS



### 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

### FICHE TECHNIQUE

Création du fonds	4 mai 2009
Code Isin	FR0010732792
Code Bloomberg	FLDIVER FP
Actif (EUR)	9 582 335,02 €
Devise	EUR
VL validée	1 366,54 €
Benchmark	30% MSCI WOLRD en euros + 30% Euro MTS + 40% EONIA
Dépositaire	RBC
Valorisation	Hebdomadaire
Cut-Off	Jeu 12h
Type	UCITS 5

\*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.

PREVAL French Branch • 41, avenue Montaigne 75008 Paris - France

PREVAL • 11 boulevard Royal L-2449 Luxembourg - Grand-Duché de Luxembourg

Tél : +33 (0) 1 53 43 84 45 • Fax : +33 (0) 1 40 07 06 77 • www.preval.lu • RCS Paris 849 012 786

Tél : +352 282 677 1 • Fax : +352 282 677 99 • www.preval.lu • Société anonyme au capital de 493.750 € • RCS: B190081