

# Invest Latitude Patrimoine – Reporting Part A

Gestion diversifiée multi-classes d'actifs internationale « Modérée »

## POINTS CLÉS

**NIVEAU DE RISQUE :** 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7

SRRI : à risque plus faible (1), rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé (7), rendement potentiellement plus élevé

**OBJECTIF DE GESTION :** RÉALISER UNE PERFORMANCE SUPÉRIEURE À L'INDICE COMPOSITE 30% MSCI AC WORLD NR + 70% BARCLAYS EURO AGGREGATE SUR UN HORIZON DE 5 ANS

**PERF. 1 MOIS** **EXPO NETTE ACTIONS** **RENDEMENT ACTUARIEL** **DURATION POCHE OBLIG.**  
**-0,5%** **11,2%** **2,5%** **12,0 ANNÉES**

**PERF. 2020** **ACTIF NET DU FONDS** **ISIN** **VL**  
**1,5%** **84,2 M€** **FR0011032754** **1 352,46 €**

## COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Le mois de mai a été marqué par la poursuite de l'environnement de « liquidity on » déclenché par les banques centrales et le soutien budgétaire sans précédent des gouvernements dans le monde face à la crise sanitaire covid-19. Le sentiment de marché a été alimenté par l'aplatissement évident des courbes d'infection et la sortie programmée des confinements. Les tensions entre US et Chine ont refait surface sans inquiéter pour autant le marché. Le prix du pétrole a bondi de +88,4% sur le mois même si sa variation reste négative sur 1 an glissant. En Europe, le plan de relance de l'Union Européenne a finalement été dévoilé le 18 mai dans un environnement déjà euphorique ce qui a continué d'alimenter l'appétit pour le risque.

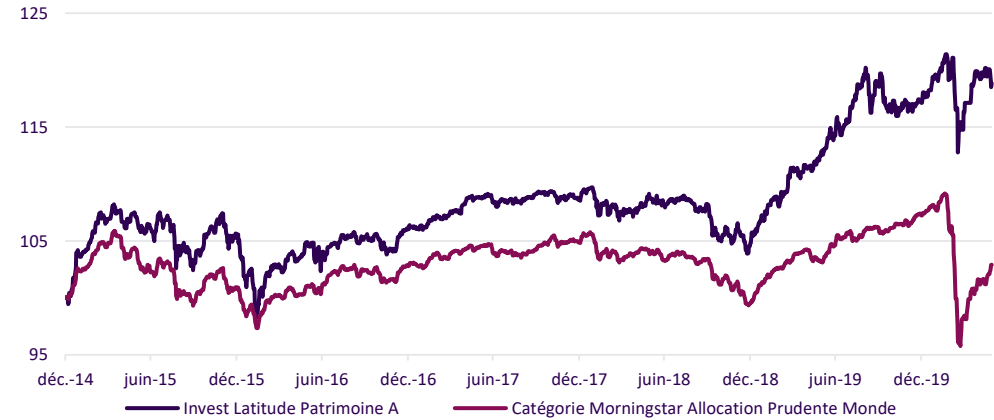
Ainsi sur le mois, les indices actions mondiaux ont fortement progressé avec le S&P 500 en hausse de +4,5%, les marchés émergents à +0,5% le Topix à +6,8% et le Stoxx 600 à +3%. Les marchés actions ont continué sur leur lancée, les valorisations atteignant des niveaux encore plus élevés que ceux enregistrés en février. Le S&P 500, avec des multiples de PE à 24x, avoisine les niveaux de valorisation connus en 2000 ! Les marchés obligataires souverains n'ont quasiment pas bougé : les bons du Trésor américain à 10 ans sont restés stables autour de 65 bp et les taux allemands ont remonté de 13 bp à -0.45 bp. Globalement, les courbes de taux sur le segment 2-10 ans se sont légèrement repentifiées à +49 bp pour la courbe USD et +20 bp pour la courbe allemande. Le marché du crédit a quant à lui bénéficié des premiers achats effectués par la FED. Ainsi, le spread de crédit Investment Grade US (indice Bloomberg Barclays) s'est resserré de 27 bp et le rendement à maturité a chuté à 2,28%, à uniquement 14 bp du plus bas connu avant la correction de cette année. Le Dollar US a légèrement corrigé contre les devises du G10 (dollar index) à -0,6% et s'est déprécié de 3,4% contre les devises émergentes. Le prix de l'Or s'est quant à lui renforcé de +2,6% (en dollar US).

Nous pensons que l'énorme choc d'offre et de demande causé par le covid-19 entraînera davantage de défauts de paiement des entreprises, des défauts sur les prêts à la consommation et une aggravation du chômage au cours des prochains mois. Il peut y avoir un pic d'activité économique lors de la réouverture des économies, les consommateurs ayant été contraints par le confinement, mais cela ne suffira probablement pas à générer une inflation significative. En conséquence, de nombreuses entreprises fonctionneront bien en-dessous de leur capacité pendant un certain temps, ce qui signifie moins de cash flows pour rembourser leurs dettes. Les entreprises du secteur privé sont entrées dans cette crise avec des niveaux d'endettement records et, étant donné la détérioration du marché de travail, les consommateurs et les entreprises voudront probablement épargner plus et dépenser moins. Après la crise financière de 2008, il a fallu plus de six ans pour récupérer les emplois perdus. Si le contexte était déjà désinflationniste avant la pandémie, il y a désormais un très fort risque de déflation. De ce fait nous pensons que la FED sera en « easing mode » pendant longtemps et qu'il est encore trop tôt pour vendre le Dollar US et les bons du Trésor américain. Il est peu probable que les taux d'état remontent si les programmes de stimuli fiscaux doivent être financés avec succès. Le Dollar US va continuer de recevoir une demande disproportionnée à cause de la situation de deleveraging global imposée par la récession et l'or et les mines de métaux précieux devraient continuer à surperformer.

Nous sommes donc positionnés pour résister à une crise plus longue que ce que le marché semble prévoir. Notre positionnement est le suivant : exposition aux bons du Trésor américain, cash USD et or couplé à des expositions sélectives aux actifs risqués qui devraient nous permettre de rester résilients pendant la récession tout en restant ouvert aux opportunités futures d'investissement.

Source Invest AM et Morningstar TM | Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

## EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



## PERFORMANCE CUMULÉE ET ANNUALISÉE

	PERFORMANCE CUMULÉE				PERFORMANCE ANNUALISÉE	
	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
INVEST LATITUDE PATRIMOINE - PART A	-0,5%	5,3%	9,2%	11,0%	3,0%	2,1%
Catégorie Morningstar Allocation Prudente Monde	1,2%	-0,2%	-1,4%	-1,3%	-0,6%	-0,3%

## PERFORMANCE CALENDRAIRE

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
INVEST LATITUDE PATRIMOINE - PART A	1,5%	11,7%	-3,5%	2,4%	0,4%	5,6%
Catégorie Morningstar Allocation Prudente Monde	-4,0%	7,7%	-5,1%	2,0%	1,8%	0,8%

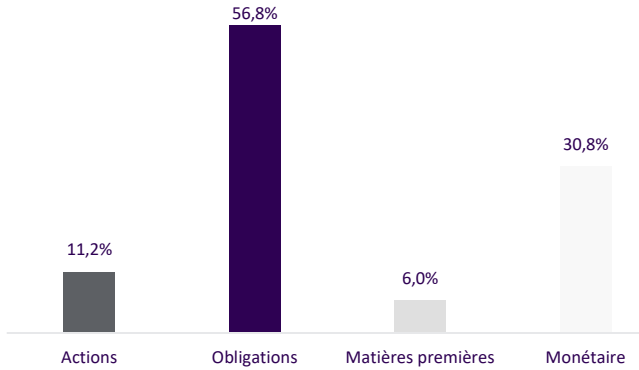
## INDICATEURS DE RISQUE

	1 AN	3 ANS	5 ANS
Volatilité	7,6%	4,6%	4,6%
Ratio de sharpe	0,78	0,75	0,54
Beta actions	0,36	0,38	0,42

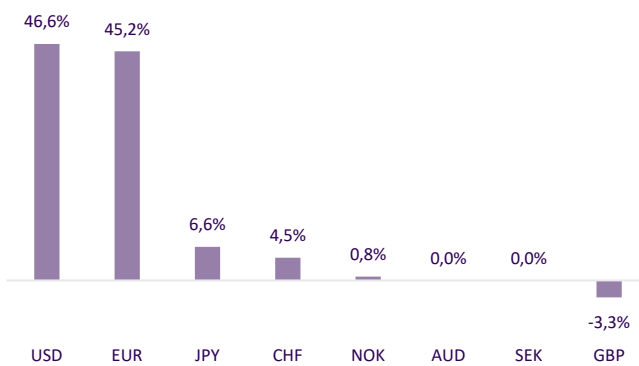


## ALLOCATION

### CLASSES D'ACTIFS - EXPO. NETTE



### DEVISES - EXPO. NETTE BASE 100

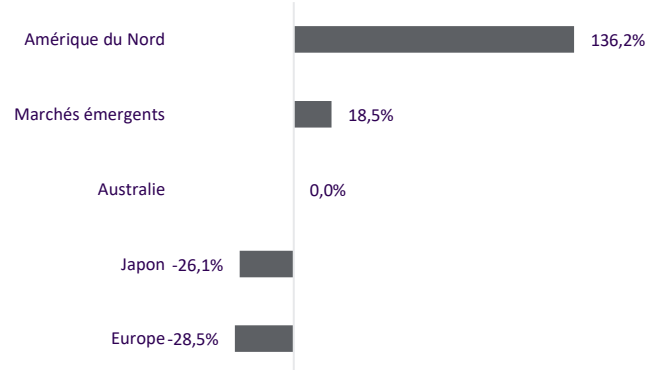


### PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES ET AVERTISSEMENT

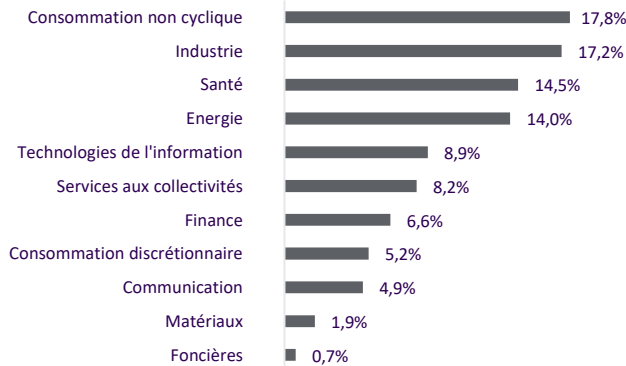
<b>ISIN</b>	FR0011032754	<b>Société de gestion</b>	Invest AM
<b>Indicateur de référence</b>	30% MSCI AC World NR + 70% Barclays Euro Aggregate	<b>Dépositaire</b>	CM-CICS
<b>Horizon de placement</b>	5 ans	<b>Valorisation</b>	Quotidienne
<b>Date de création du fonds</b>	02/05/2011	<b>Forme juridique</b>	FCP de droit français
<b>Date de création de la part</b>	02/05/2011	<b>Eligible au PEA</b>	Non
<b>Changement de stratégie</b>	-	<b>Affectation des résultats</b>	Capitalisation
<b>Devise de référence</b>	Euro	<b>Souscription min. initiale</b>	1 part

## POCHE ACTIONS

### ZONES GÉOGRAPHIQUES - EXPO. NETTE BASE 100

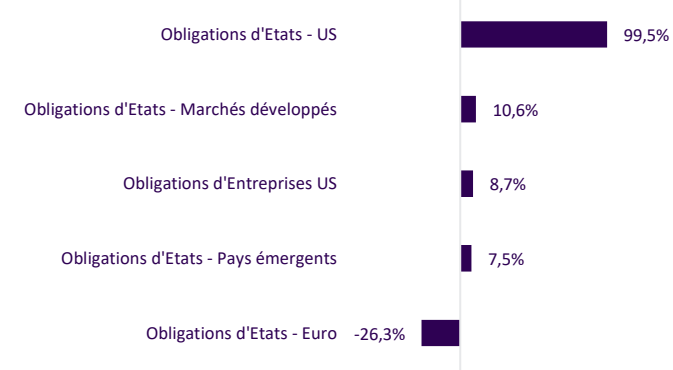


### SECTEURS - EXPO. NETTE BASE 100



## POCHE OBLIGATIONS

### CATÉGORIES - EXPO. NETTE BASE 100



### DÉRIVÉS - GESTION OVERLAY

	LONG	SHORT
US 10YR NOTE (CBT) Sep20	X	
US ULTRA BOND CBT Sep20	X	
EURO FX CURR FUT Jun20	X	
EURO-BUND FUTURE Jun20	X	
EURO/GBP FUTURE Jun20	X	
FTSE 100 IDX FUT Jun20	X	
RUSSELL2000 EMINI FUT Jun20		X
TOPIX INDX FUTR Jun20		X
EURO/CHF FUTURE Jun20		X
EURO/JPY FUTURE Jun20		X

<b>Frais de gestion fixes</b>	1,20% max
<b>Com. de performance</b>	20% de la performance supérieure à l'indicateur de référence
<b>Com. de souscription</b>	2% max. - non acquis à l'OPCVM
<b>Com. de rachat</b>	Néant
<b>Com. de mouvement</b>	Néant
<b>Gérants</b>	G. Etcheberrigaray, I. Sberia

**INVEST AM – Société de gestion agréée par l'AMF – N° GP 10000054 - 50 bd Haussmann – 75009 PARIS**

Ce document est établi par Invest AM. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseiller. Il a été réalisé uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre, ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. Toutefois en cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus, notamment le risque de perte en capital et du risque de liquidité des actifs sous-jacents. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face aux risques liés à la transaction. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations légales concernant les OPCVM, notamment les DICI et prospectus, sont disponibles auprès de Invest AM ou sur le site internet [www.investam.fr](http://www.investam.fr)