



 INVEST AM REPORTING GAMME LATITUDE

Parts I - 30/09/2020

# PERFORMANCE

FONDS	PROFIL	CLASSEMENT		PERFORMANCE CALENDRAIRE			PERFORMANCE CUMULÉE		
		MORNINGSTAR	QUANTALYS	2020	2019	2018	1 AN	3 ANS	5 ANS
<b>INVEST LATITUDE PATRIMOINE I</b>	<b>Modéré SRRI 4</b>	<b>*****</b>	<b>*****</b>	<b>1,2%</b>	<b>12,4%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>10,3%</b>	<b>18,6%</b>
<i>Catégorie Morningstar : Allocation Prudente Monde</i>	-	-	-	-1,8%	7,7%	-5,1%	-0,9%	1,0%	5,9%
<b>INVEST LATITUDE EQUILIBRE I</b>	<b>Équilibré SRRI 4</b>	<b>*****</b>	<b>*****</b>	<b>-2,5%</b>	<b>17,0%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>13,7%</b>	<b>38,5%</b>
<i>Catégorie Morningstar : Allocation Flexible Monde</i>	-	-	-	-4,0%	11,8%	-8,7%	-1,3%	-0,8%	7,7%
<b>INVEST LATITUDE CROISSANCE I</b>	<b>Dynamique SRRI 5</b>	Non noté	Non noté	<b>-3,1%*</b>	<b>25,0%*</b>	<b>-6,8%*</b>	<b>-1,0%*</b>	<b>16,4%*</b>	<b>45,2%*</b>
<i>Catégorie Morningstar : Allocation Flexible Monde</i>	-	-	-	-4,0%	11,8%	-8,7%	-1,3%	-0,8%	7,7%

Données arrêtées au 30/09/2020 | Source : Invest AM, Morningstar TM, Quantalys | SRRI ou échelle de risque allant de 1 à 7. A risque plus faible (1), rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé (7), rendement potentiellement plus élevé | Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps | Les catégories Morningstar TM et Quantalys et les notations sont susceptibles d'évoluer dans le temps | Invest Latitude Monde a changé de nom le 04/06/2020 pour devenir Invest Latitude Equilibre I \* Invest Actions Monde a changé de stratégie d'investissement le 1/7/2020 pour devenir Invest Latitude Croissance | Invest Multi Alpha Global a changé de nom le 15/07/2020 pour devenir Invest Latitude Absolue | 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 du 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 dans 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.



**Gilles Etcheberrigaray**  
Directeur Général et  
Directeur des Investissements



**Ionel Sbiera, CFA**  
Responsable de la Gestion  
Diversifiée

## PERFORMANCE DES PRINCIPAUX MARCHÉS :

Sur le mois, le S&P 500 a clôturé à -3,9%, les marchés émergents ont fini à -1,7% le Topix est en hausse de +0,4% et le Stoxx 600 en baisse, à -1,4%. Sur les marchés obligataires, les courbes des taux se sont légèrement aplaties : la pente des bons du trésor américain 2-10 ans a fini 2 points de base plus bas à 0,55% et la pente des taux allemands de 8 bp à 0,17%. Les spreads de crédit se sont légèrement écartés et le Crédit High Yield a sous performé le Crédit Investment Grade. Le dollar US a quant à lui progressé contre les devises du G10 à +1,89% mais également contre les devises émergentes à +1,68%. Le prix de l'or en dollar US a continué de corriger à -4,1%.

## NOS CONVICTIONS PAR CLASSES D'ACTIFS :

### Actions

- Nous sous-pondérons les actions pour des raisons fondamentales. En effet, dans cet environnement où la prime de risque a diminué fortement en absolu comme en relatif, où la courbe des taux a du mal à se pentifier et où certains indicateurs cycliques ont du mal à décoller, surpondérer les actions ne nous semble pas opportun. Le seul argument en faveur d'une exposition forte aux actifs risqués serait l'action des Banques Centrales, toujours au chevet de l'économie.
- Le dollar US fort est favorable aux actions américaines. De ce fait, nous surpondérons ce marché par rapport au reste du monde. Nous restons sous-pondérés Europe et Japon à cause du manque de visibilité quant à une éventuelle reprise économique.
- Le Drawdown récent sur le marché US nous montre que le secteur de la technologie est devenu « too big to fail » et qu'il pèsera sur tout le marché en cas de retournement. Les valeurs cycliques n'ont pas réussi à surperformer et c'est pour cela que nous avons coupé nos positions sur ce segment de marché, tout en favorisant les stratégies défensives : consommation de base, santé, utilities, dividende de qualité. Nous avons également ajouté à la marge des sociétés de moyennes capitalisations orientées croissance, au vu de leur retard par rapport aux larges capitalisations.
- Nous pensons que le risque de crédit (ne pouvant pas se manifester sur le marché des obligations d'entreprises à cause de l'intervention de la FED), est en train de s'exprimer sur les marchés actions. Les banques, le secteur de l'énergie et les petites capitalisations sous-performent massivement. Nous attendons que les conditions soient réunies (pentification de la courbe des taux, hausse du prix du pétrole, etc.) avant de revenir sur des industries plus cycliques.
- Nous avons allégé nos positions sur les marchés émergents, en conservant une exposition neutre par rapport à notre indice de référence.

### Obligations d'Etats

- Nous adoptons un positionnement neutre par rapport à cette classe d'actifs.
- Nous surpondérons les Bons du Trésor US car il est peu probable que les taux remontent à court terme (1 an), et ce surtout si les programmes de stimuli fiscaux sont financés avec succès avec le risque de déflation que nous connaissons. L'attractivité des Treasuries US réside dans la corrélation toujours négative avec les marchés actions. Cette corrélation pourrait se retourner en cas de retour durable d'une inflation supérieure à 2%, ce qui n'est pas exclu à moyen-long terme... En attendant, les Bons du Trésor américain à 10 et 30 ans nous semblent toujours attractifs.
- En ce qui concerne les marchés émergents, nous pensons que la dette souveraine libellée en Dollar est attractive par rapport au crédit Corporate américain. Nous avons investi dans des obligations asiatiques libellées en devises locales afin d'améliorer le « carry » du portefeuille. Ces obligations apportent un rendement de 3,48% avec une durée de 6,16 ans et sont majoritairement notées Investment Grade. Nous voyons le cycle de baisse des taux en Asie derrière nous, cette zone géographique ayant l'air de mieux se sortir de la crise sanitaire que nous connaissons actuellement. De plus, les devises locales des pays émergents asiatiques pourraient éventuellement s'apprécier afin de refléter le retour de la croissance.

## Obligations d'entreprises

- Le spread de crédit Investment Grade US a retracé plus de 76% de son écartement depuis mi-mars grâce à l'intervention de la FED. Nous sommes donc actuellement sous-pondérés à cette classe d'actifs. Nous pensons que la compression des spreads de crédits est désormais derrière nous et que ces derniers devraient rester relativement stables. Nous privilégions donc la qualité et la liquidité via notamment des Mortgage Backed Securities et de l'Investment Grade.

## Matières Premières

- Historiquement, l'expansion de la masse monétaire et les baisses des taux d'intérêts de la Fed ont profité à l'or, en absolu comme en relatif. La correction récente du prix de l'or est une bonne nouvelle pour se repositionner sur cette classe d'actifs.

## Devises

- Nous sommes surpondérés dollar US versus Euro. Bien que le dollar US nous semble surévalué, le carry est positif (70 bp). L'important positionnement spéculatif « short » observé sur les marchés nous semble être un indicateur contrariant pour justifier notre conviction.
- L'appréciation de l'Euro reste très étroite (principalement contre le Dollar US) et elle pourrait s'élargir contre d'autres devises dans un environnement d'appétit pour le risque. Nous sommes donc positionnés Short CHF contre EUR.
- Le Brexit et la situation défavorable du Royaume-Uni pèsent sur la livre britannique. Nous sommes ainsi short GBP contre EUR.
- La Corée du Sud est un des rares pays du monde avec la Norvège à ne pas procéder à une politique de Quantitative Easing. Cela pourrait s'avérer très positif pour le Won, monnaie par nature très cyclique.
- Enfin, nous conservons des couvertures macro contre la volatilité via un short EUR contre JPY. Cette position constitue un bon proxy pour se protéger contre une résurgence de la volatilité.

# INVEST LATITUDE PATRIMOINE – REPORTING PART I

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

30/09/2020

## NIVEAU DE RISQUE

1 | 2 | 3 | **4** | 5 | 6 | 7

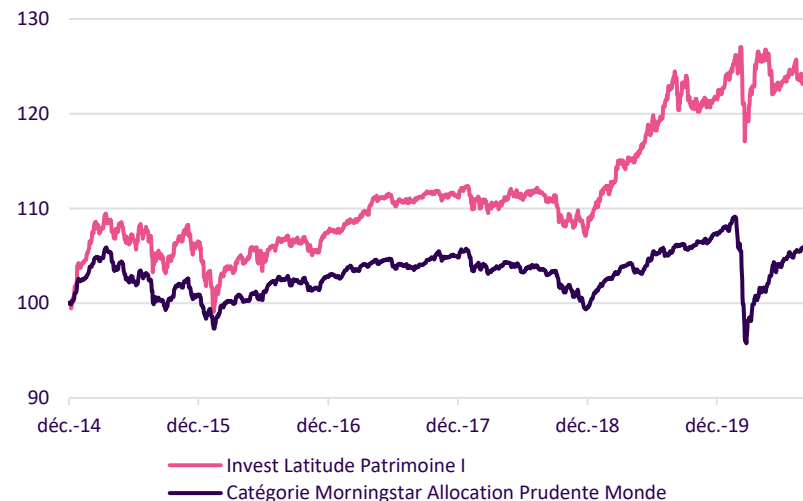
SRRI : à risque plus faible (1), rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé (7), rendement potentiellement plus élevé

**OBJECTIF DE GESTION :**  
SURPERFORMER L'INDICE **30% MSCI AC WORLD NR + 70% BARCLAYS EURO AGGREGATE** SUR 5 ANS

## INFORMATIONS CLÉS

PERF. 1 MOIS	PERF. 2020
<b>-0,2%</b>	<b>1,2%</b>
EXPO NETTE ACTIONS	ACTIF NET DU FONDS
<b>20,3%</b>	<b>101 M€</b>
DURATION POCHE OBLIG.	RENDEMENT ACTUARIEL
<b>13,1 ANNÉES</b>	<b>3,2%</b>
VL	ISIN
<b>62 759,50 €</b>	<b>FR0011034198</b>

## EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



## PERFORMANCE CALENDRAIRE

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
INVEST LATITUDE PATRIMOINE I	1,2%	12,4%	-2,8%	3,5%	1,0%	6,4%
Catégorie Morningstar : Allocation Prudente Monde	-1,8%	7,7%	-5,1%	2,0%	1,8%	0,8%

## PERFORMANCE CUMULÉE ET ANNUALISÉE

	PERFORMANCE CUMULÉE					PERFORMANCE ANNUALISÉE		
	1 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE 2/5/11	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE 2/5/11
INVEST LATITUDE PATRIMOINE I	-0,2%	-0,1%	10,3%	18,6%	25,5%	3,3%	3,5%	3,4%
Catégorie Morningstar : Allocation Prudente Monde	-0,4%	-0,9%	1,0%	5,9%	11,3%	0,3%	1,1%	1,6%

## INDICATEURS DE RISQUE

	1 AN	3 ANS	5 ANS
Volatilité	8,1%	5,1%	4,8%
Ratio de Sharpe	0,08	0,74	0,82
Beta actions	0,37	0,38	0,40

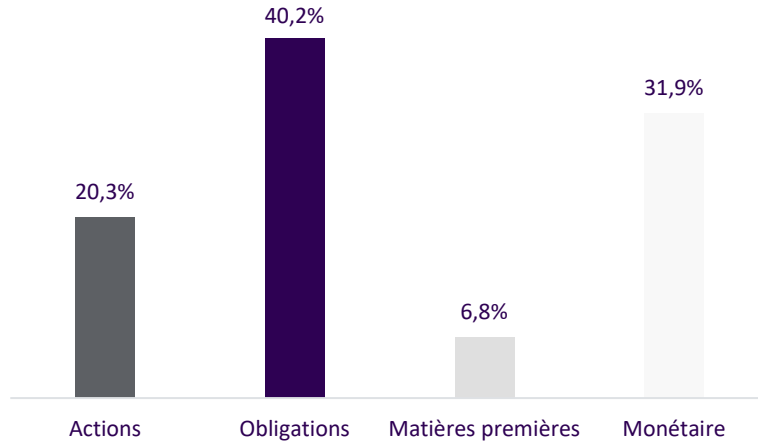
# INVEST LATITUDE PATRIMOINE – REPORTING PART I

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

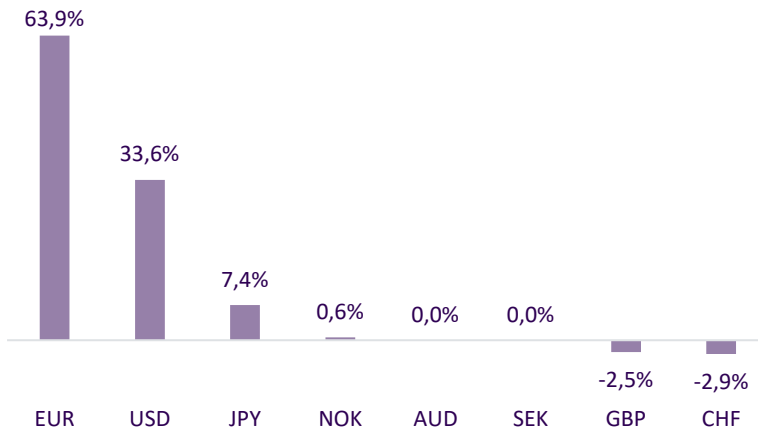
30/09/2020

## ALLOCATION

### CLASSES D'ACTIFS - EXPO. NETTE

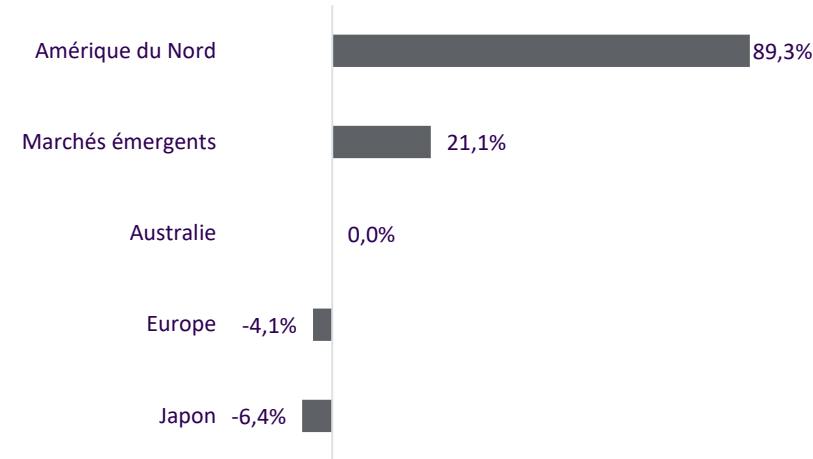


### DEVICES - EXPO. NETTE BASE 100

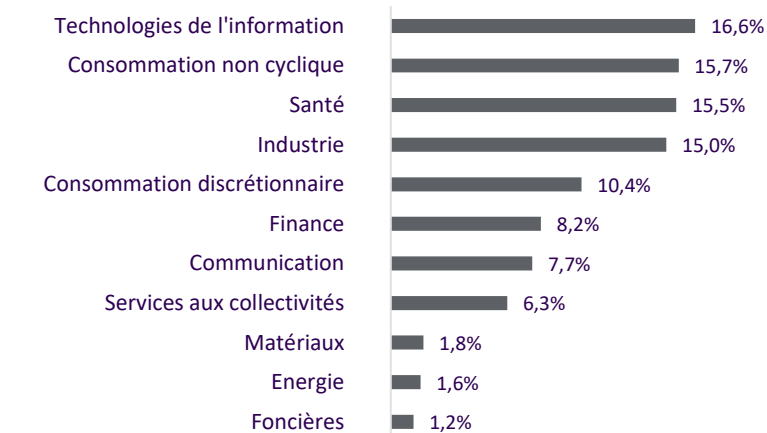


## POCHE ACTIONS

### ZONES GÉOGRAPHIQUES - EXPO. NETTE BASE 100

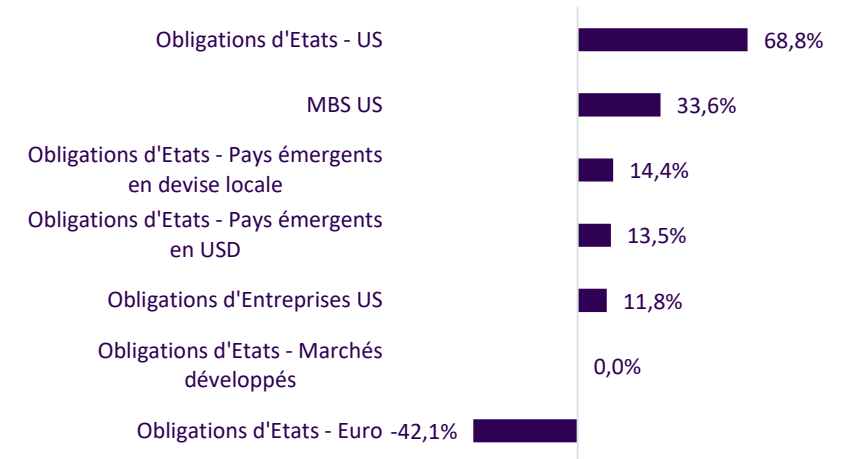


### SECTEURS - EXPO. NETTE BASE 100



## POCHE OBLIGATIONS

### CATÉGORIES - EXPO. NETTE BASE 100



## DÉRIVÉS - GESTION OVERLAY

	LONG	SHORT
URO FX CURR FUT Dec20	X	
IS 10YR NOTE (CBT) Dec20	X	
IS ULTRA BOND CBT Dec20	X	
URO-BUND FUTURE Dec20	X	
URO/CHF FUTURE Dec20	X	
URO/GBP FUTURE Dec20	X	
ISCI EMGMKT Dec20	X	
TSE 100 IDX FUT dec20	X	
OPIX INDX FUTR Dec20		X
URO/JPY FUTURE Dec20		X

# INVEST LATITUDE EQUILIBRE – REPORTING PART I

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

30/09/2020

## 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 :

SURPERFORMER L'INDICE 60% MSCI AC WORLD NR + 40% BARCLAYS EURO AGGREGATE SUR 5 ANS

## INFORMATIONS CLÉS

PERF. 1 MOIS      PERF. 2020

**-0,9%**                      **-2,5%**

EXPO NETTE ACTIONS      ACTIF NET DU FONDS

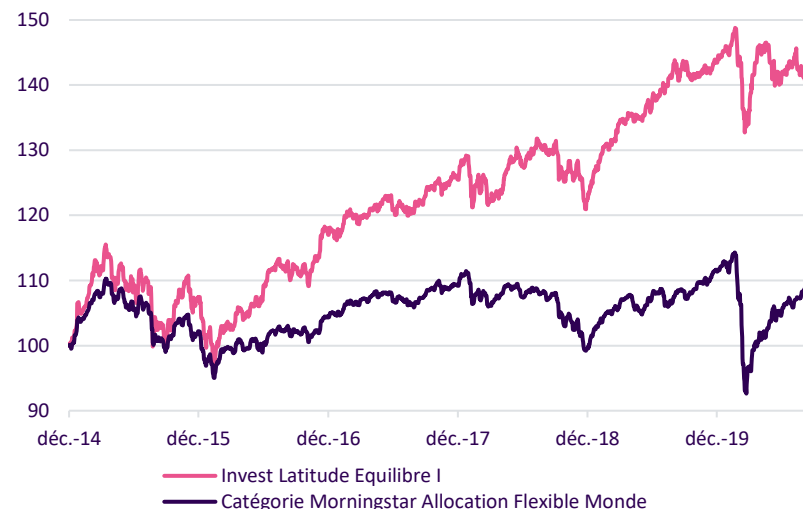
**42,1%**                      **120 M€**

DURATION POCHÉ OBLIG.      RENDEMENT ACTUARIEL

**13,6 ANNÉES**                      **2,8%**

VL                      ISIN  
**70 049,44 €**                      **FR0011010206**

## EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



## PERFORMANCE CALENDRAIRE

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
INVEST LATITUDE EQUILIBRE I	-2,5%	17,0%	-2,3%	7,3%	8,9%	7,5%
Catégorie Morningstar : Allocation Flexible Monde	-4,0%	11,8%	-8,7%	4,5%	1,9%	1,9%

## PERFORMANCE CUMULÉE ET ANNUALISÉE

	PERFORMANCE CUMULÉE				PERFORMANCE ANNUALISÉE			
	1 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE 22/5/07	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE 22/5/07
INVEST LATITUDE EQUILIBRE I	-0,9%	-2,6%	13,7%	38,5%	40,1%	4,4%	6,7%	6,0%
Catégorie Morningstar : Allocation Flexible Monde	-1,2%	-1,3%	-0,8%	7,7%	6,9%	-0,1%	1,5%	1,2%

## INDICATEURS DE RISQUE

	1 AN	3 ANS	5 ANS
Volatilité	9,2%	8,0%	7,8%
Ratio de sharpe	-0,20	0,63	0,95
Beta actions	0,47	0,50	0,52

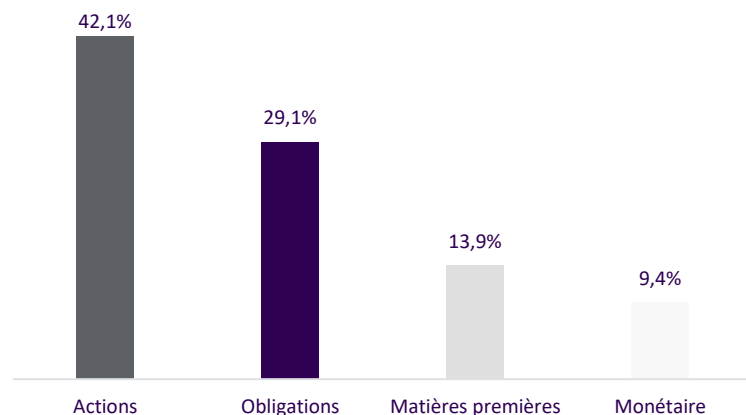
# INVEST LATITUDE EQUILIBRE – REPORTING PART I

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

30/09/2020

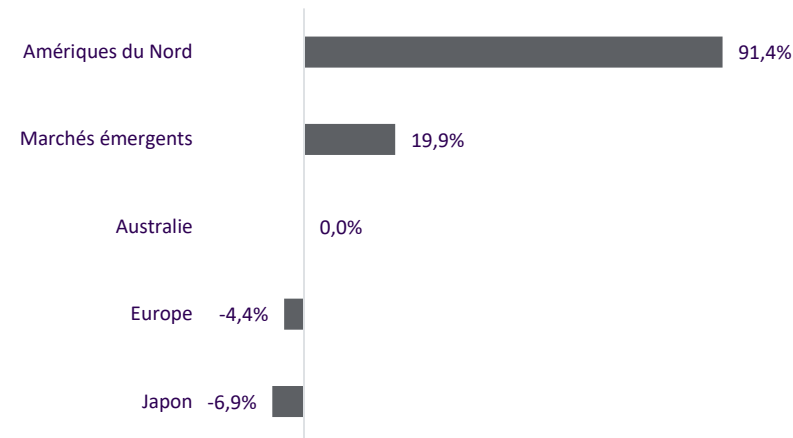
## ALLOCATION

### CLASSES D'ACTIFS - EXPO. NETTE



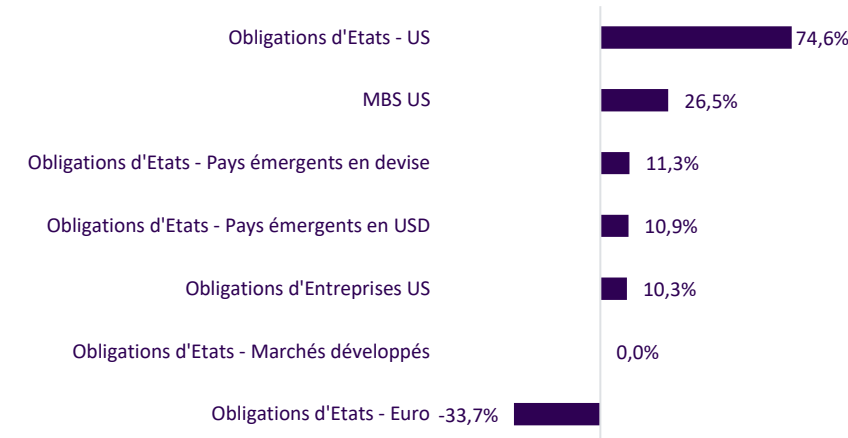
## POCHE ACTIONS

### ZONES GÉOGRAPHIQUES - EXPO. NETTE BASE 100

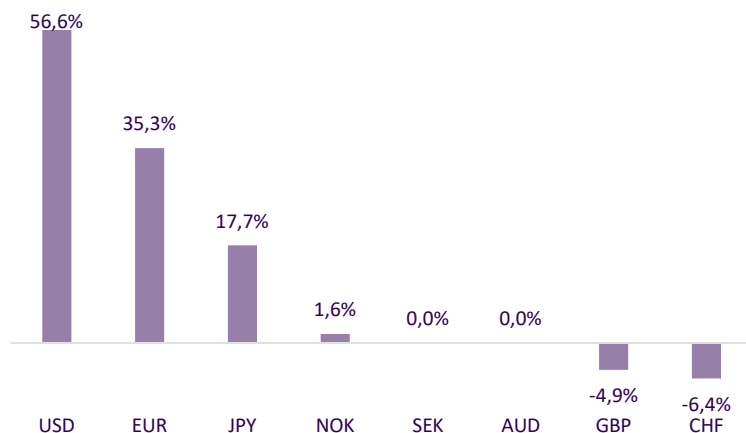


## POCHE OBLIGATIONS

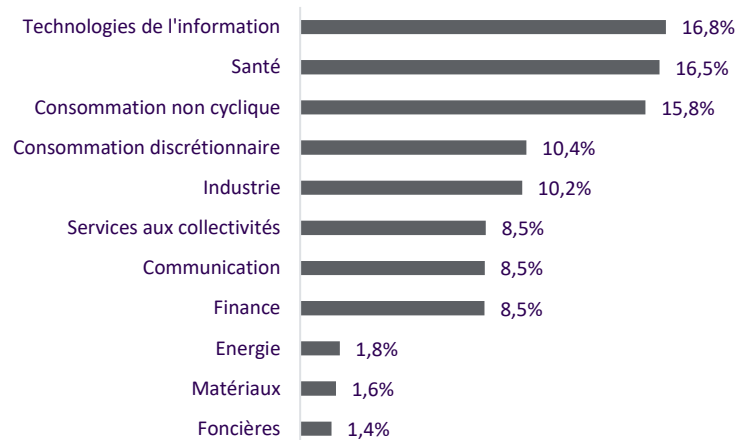
### CATÉGORIES - EXPO. NETTE BASE 100



### DEVICES - EXPO. NETTE BASE 100



### SECTEURS - EXPO. NETTE BASE 100



## DÉRIVÉS - GESTION OVERLAY

	LONG	SHORT
EURO FX CURR FUT Dec20	X	
US ULTRA BOND CBT Dec20	X	
US 10YR NOTE (CBT) Dec20	X	
EURO/CHF FUTURE Dec20	X	
EURO/GBP FUTURE Dec20	X	
MSCI EMGMKT Dec20	X	
EURO-BUND FUTURE Dec20	X	
FTSE 100 IDX FUT dec20	X	
TOPIX INDX FUTR Dec20		X
EURO STOXX 50 Dec20		X



# INVEST LATITUDE CROISSANCE – REPORTING PART I

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

30/09/2020

## NIVEAU DE RISQUE



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

## OBJECTIF DE GESTION :

SURPERFORMER L'INDICE 85% MSCI AC WORLD NR + 15% BARCLAYS EURO AGGREGATE SUR 5 ANS

## INFORMATIONS CLÉS

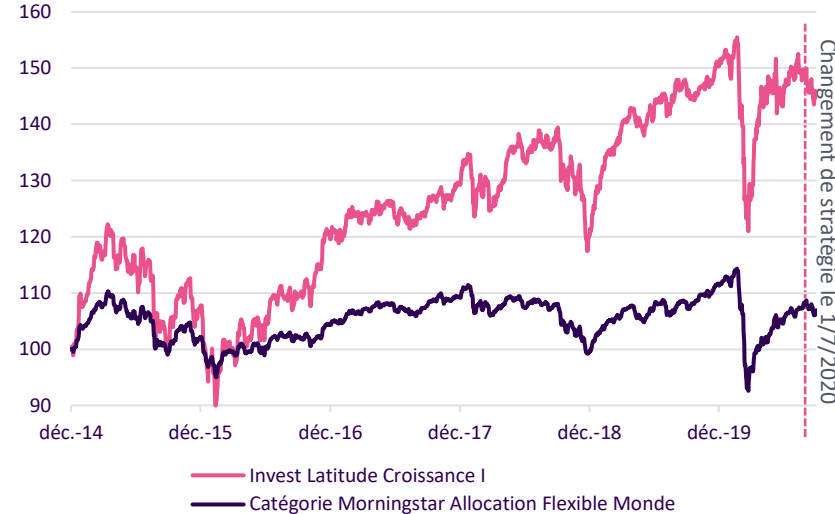
PERF. 1 MOIS **-1,5%**  
PERF. 2020 **-3,1%**

EXPO NETTE ACTIONS **63,8%**  
ACTIF NET DU FONDS **40 M€**

DURATION POCHE OBLIG. **18,7 ANNÉES**  
RENDEMENT ACTUARIEL **3,6%**

VL **14 534,15 €**  
ISIN **FR0011511799**

## EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



## PERFORMANCE CALENDRAIRE

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
INVEST LATITUDE CROISSANCE I	-3,1%	25,0%	-6,8%	8,1%	10,9%	7,8%
Catégorie Morningstar : Allocation Flexible Monde	-4,0%	11,8%	-8,7%	4,5%	1,9%	1,9%

## PERFORMANCE CUMULÉE ET ANNUALISÉE

	PERFORMANCE CUMULÉE				PERFORMANCE ANNUALISÉE			
	1 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE 28/06/13	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE 28/06/13
INVEST LATITUDE CROISSANCE I	-1,5%	-1,0%	16,4%	45,2%	46,3%	5,2%	7,7%	6,8%
Catégorie Morningstar : Allocation Flexible Monde	-1,2%	-1,3%	-0,8%	7,7%	7,0%	-0,1%	1,5%	1,2%

## INDICATEURS DE RISQUE

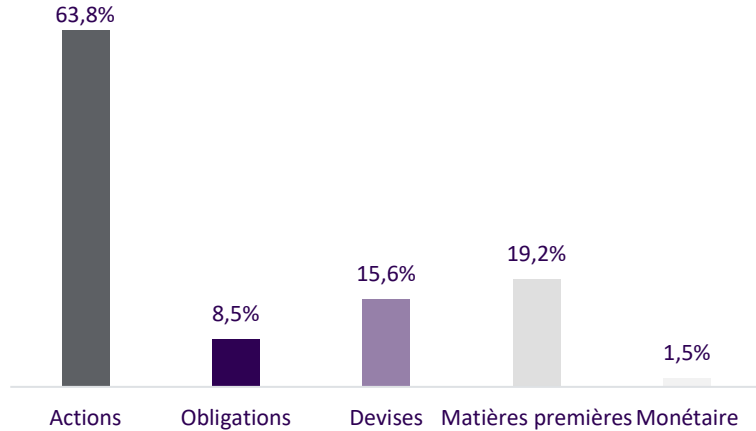
	1 AN	3 ANS	5 ANS
Volatilité	17,3%	13,8%	12,8%
Ratio de sharpe	0,02	0,47	0,70
Beta actions	0,67	0,69	0,70

# INVEST LATITUDE CROISSANCE – REPORTING PART I

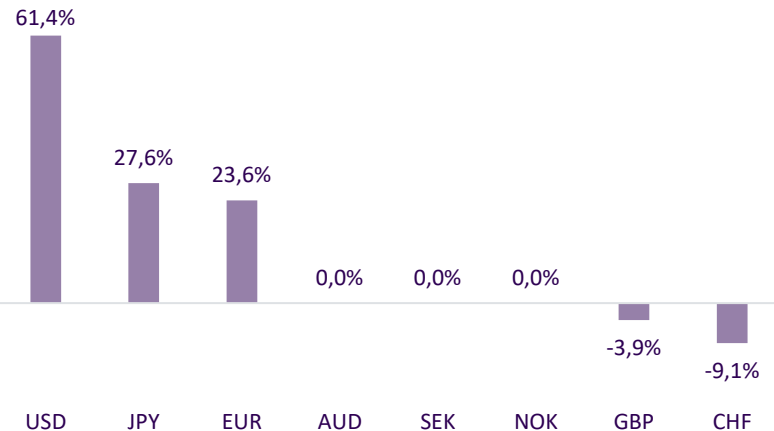
Gestion diversifiée multi-classes d'actifs internationale « dynamique »

## ALLOCATION

### CLASSES D'ACTIFS - EXPO. NETTE

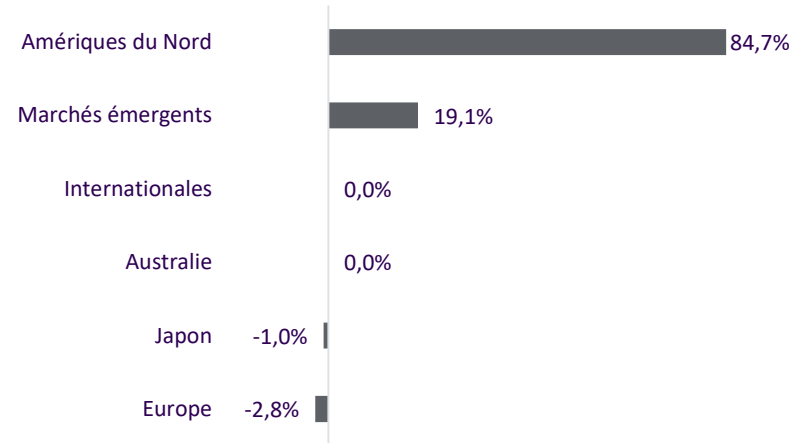


### DEVISES - EXPO. NETTE BASE 100

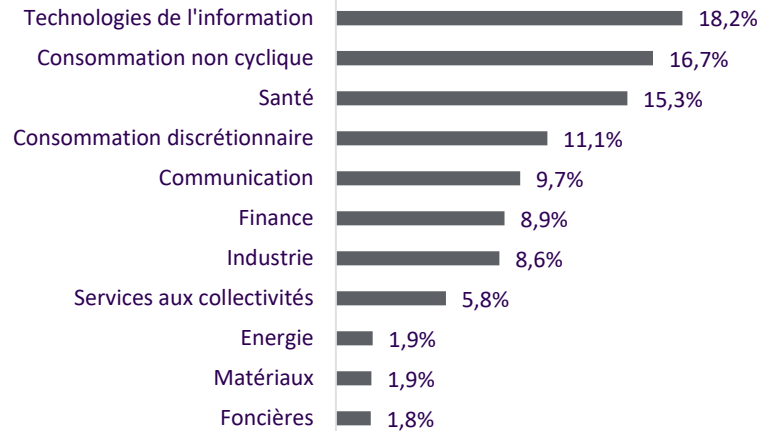


## POCHE ACTIONS

### ZONES GÉOGRAPHIQUES - EXPO. NETTE BASE 100

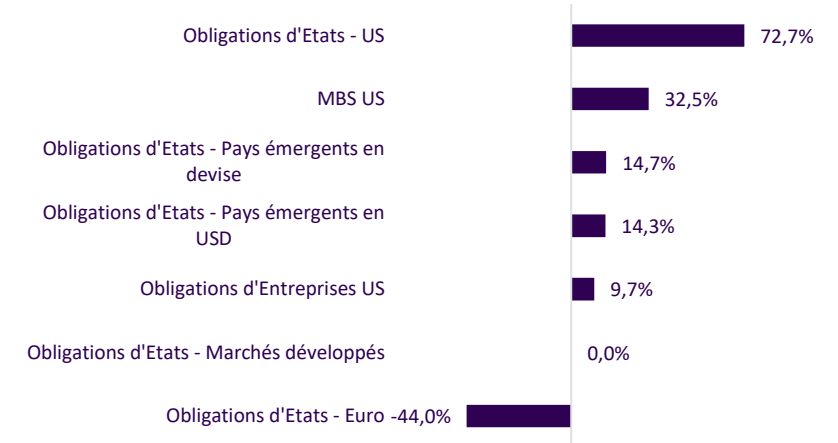


### SECTEURS - EXPO. NETTE BASE 100



## POCHE OBLIGATIONS

### CATÉGORIES - EXPO. NETTE BASE 100



## DÉRIVÉS - GESTION OVERLAY

	LONG	SHORT
EURO FX CURR FUT Dec20	X	
EURO/CHF FUTURE Dec20	X	
US ULTRA BOND CBT Dec20	X	
MSCI EMGMKT Dec20	X	
EURO/GBP FUTURE Dec20	X	
EURO-BUND FUTURE Dec20	X	
FTSE 100 IDX FUT dec20	X	
TOPIX INDX FUTR Dec20		X
EURO-SCHATZ FUT Dec20		X
EURO STOXX 50 Dec20		X

# CARACTÉRISTIQUES DES FONDS



	INVEST LATITUDE PATRIMOINE I	INVEST LATITUDE EQUILIBRE I	INVEST LATITUDE CROISSANCE I
<b>ISIN</b>	FR0011034198	FR0011010206	FR0011511799
<b>INDICATEUR DE RÉFÉRENCE</b>	30% MSCI AC World NR + 70% Barclays Euro Aggregate	60% MSCI AC World NR + 40% Barclays Euro Aggregate	85% MSCI AC World NR + 15% Barclays Euro Aggregate
<b>HORIZON DE PLACEMENT</b>	5 ans	5 ans	5 ans
<b>CRÉATION DU FONDS</b>	02/05/2011	22/05/2007	28/06/2013
<b>CRÉATION DE LA PART</b>	23/12/2013	29/12/2014	29/12/2014
<b>CHANGEMENT DE STRATÉGIE</b>	-	-	01/07/2020
<b>DEVISE DE RÉFÉRENCE</b>	Euro	Euro	Euro
<b>SOCIÉTÉ DE GESTION</b>	Invest AM	Invest AM	Invest AM
<b>DÉPOSITAIRE</b>	CM-CICS	CM-CICS	CM-CICS
<b>VALORISATION</b>	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne
<b>FORME JURIDIQUE</b>	FCP de droit français	FCP de droit français	FCP de droit français
<b>ELIGIBLE AU PEA</b>	Non	Non	Non
<b>AFFECTATION DES RÉSULTATS</b>	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
<b>SOUSCRIPTION MIN. INITIALE</b>	1/100 <sup>ème</sup> de part	1/100 <sup>ème</sup> de part	1/100 <sup>ème</sup> de part
<b>FRAIS DE GESTION FIXES</b>	0,60% max	0,75% max	1,00% max
<b>COM. DE PERFORMANCE</b>	10% de la performance supérieure à l'indicateur de référence	10% de la performance supérieure à l'indicateur de référence	10% de la performance supérieure à l'indicateur de référence
<b>COM. DE SOUSCRIPTION</b>	Néant	Néant	Néant
<b>COM. DE RACHAT</b>	Néant	Néant	Néant
<b>COM. DE MOUVEMENT</b>	Néant	Néant	Néant
<b>GÉRANTS</b>	G. Etcheberrigaray, I. Sbiera	G. Etcheberrigaray, I. Sbiera	G. Etcheberrigaray, I. Sbiera

Ce document est établi par **INVEST AM – Société de gestion agréée par l'AMF – N° GP 1000054 - 50 bd Haussmann – 75009 PARIS**. 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)

**Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion ou le conseiller de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Aucune contrepartie ne dispose d'un quelconque pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition et la gestion du portefeuille, ni sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés. L'approbation des contreparties n'est requise pour aucune transaction sur le portefeuille.**

- **Risque de perte en capital** : La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. Le capital initialement investi est exposé aux aléas du marché, et peut donc, en cas d'évolution boursière défavorable, ne pas être restitué intégralement.
- **Risque lié à la gestion discrétionnaire** : Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations) et/ou sur la sélection des valeurs ou des OPCVM. Il existe un risque que le portefeuille ne soit pas investi à tout moment sur les marchés ou les valeurs ou les OPCVM les plus performants. La performance du portefeuille peut donc être inférieure à l'objectif de gestion et la valeur liquidative du fonds pourrait baisser.
- **Risque de taux** : Une partie du portefeuille peut être exposée en instruments de taux d'intérêt en direct ou via des OPCVM. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des produits investie en taux fixe peut baisser et pourra faire baisser la valeur du portefeuille.
- **Risque de crédit** : Une partie du portefeuille peut être exposée aux instruments de taux et le FCP est alors exposé au risque de crédit sur les émetteurs publics ou privés. En cas de dégradation de la qualité de ces émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur du portefeuille.
- **Risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement) ou non notés** : Le fonds peut être exposé au risque de crédit sur des titres évalués spéculatifs selon m'analyse de la société de gestion. Ainsi, l'utilisation de titres « haut rendement » peut comporter un risque inhérent aux titres dont la notation est basse ou inexistante et pourra entraîner un risque de baisse de la valeur du portefeuille.
- **Risque actions** : La valeur du portefeuille peut connaître une variation des cours induite par l'exposition en direct et/ou via des OPCVM, d'une part du portefeuille sur les marchés actions. Ces marchés actions peuvent connaître des fluctuations importantes dépendant des anticipations sur l'évolution de l'économie mondiale, et des résultats des entreprises. En cas de baisse des marchés actions, la valeur du portefeuille pourra baisser.
- **Risque de change** : Le portefeuille peut investir dans des pays hors zone euro ou en OPCVM eux-mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises hors zone euro. Les fluctuations de ces monnaies par rapport à l'euro peuvent avoir une influence positive ou négative sur la valorisation des sous-jacents et donc du portefeuille. La baisse du cours de ces devises par rapport à l'euro correspond au risque de change.