



 INVEST AM

INVEST LATITUDE EQUILIBRE

Reporting part A – 31/08/2021



Gilles Etcheberrigaray
Directeur Général et
Directeur des Investissements



Ionel Sbiera, CFA
Responsable de la Gestion
Diversifiée

MACRO :

- Le cycle économique semble être entré dans une phase plus mature. Les pressions inflationnistes risquent d'être fortes à court terme du fait des effets de base. En effet, nous avons enregistré le plus faible niveau du CPI Core en mai 2020. Cependant, nous pensons que la peur inflationniste finira par s'estomper après quelques fortes publications.
- Bien que la réouverture prochaine de l'économie et la peur inflationniste soient favorables pour la hausse des taux longs, nous pensons que l'essentiel de cette hausse est derrière nous. La hausse des taux longs que nous attendons sera moins volatile et les multiples de valorisation sur les marchés actions seront sans doute sous pression. La hausse des taux longs pourrait par conséquent « ressusciter » la rotation vers la Value. Le passage de l'économie vers une phase plus mature où la croissance serait moins forte mais au-dessus du trend global nous a incité à se repositionner vers des valeurs de Qualité (Sociétés ayant des bilans sains, des perspectives de croissance encourageantes et une amélioration constante de leurs bénéfiques) ainsi que des secteurs plus défensifs. De ce fait, nous avons ainsi initié un positionnement de type Barbell : Value (notamment en faveur des secteurs de l'énergie), Qualité (achat de technologie de bonne qualité et de santé, vendeur de Russell 2000 comme proxy des sociétés de mauvaise qualité). Notre positionnement défensif s'exprimant principalement à travers les secteurs de la Consommation de base et des Utilities.
- L'avancement du cycle économique et le fait que nous ayons passé le pic d'injection de liquidités des banques centrales impliquent des gains plus modestes pour les actions. Nous conservons ainsi un positionnement légèrement sous-pondéré par rapport aux cibles actions de nos fonds.
- Nous pensons que le futur « tapering » de la FED pourra affecter d'avantage la liquidité qui se réduit marginalement et que le Dollar est le meilleur actif à posséder dans ce contexte. Le Dollar US a surperformé en juin après les annonces de la FED et nous avons un fort degré de confiance que sa performance va continuer principalement contre les devises à faible/négatif carry, dont les banques centrales ne bougeront pas les taux d'intérêt (EUR, CHF, JPY, SEK). Par contre nous pensons le Dollar va se déprécier contre certaines devises très sensibles au cycle économique ainsi que envers les devises EM dont les banques centrales remontent les taux d'intérêt directeurs (CAD, NOK, BRL, RUB, MXN etc).
- La peur inflationniste fournit un feedback positif aux prix des matières premières qui s'apprécie à cause de la hausse de la demande de couverture contre l'inflation. En dehors de ça, les commodities et plus particulièrement le Pétrole offrent un carry important (car la courbe du pétrole est en backwardation) et présentent une valorisation attractive. Nous sommes OW à court terme à cause de la peur inflationniste mais cela pourra se transformer dans une position plus stratégique si l'inflation finira par arriver.

ACTIONS :

- Actions américaines : nous sommes surpondérés et avons initié un positionnement « Barbell » avec d'un côté de la Value (stratégie de dividende, secteur énergétique) et de l'autre, une exposition aux segments « Qualités ». Dans cette même optique, nous conservons notre position vendeuse sur le Russell 2000. En août, nous avons augmenté notre positionnement vers les secteurs défensifs (Santé, Consommation de base etc). Nous avons également réduit le short Russell 2000 pour des raisons de positionnement spéculatif extrêmement vendeur.
- Actions émergentes : nous sommes sous-pondérés avec une préférence pour les actions Russes, ainsi que pour le style Value (particulièrement les valeurs bancaires en raison du cycle de hausse des taux commençant à se profiler dans les pays émergents). Nous sommes revenus en août sur le segment de la Technologie chinoise à des niveaux de prix plus intéressants qu'en juin dernier. Nous pensons que les pressions réglementaires chinoises sont bien reflétées dans les prix après la capitulation des investisseurs.
- Actions européennes : Nous sommes sous-pondérés. Dans cette optique défensive, nous avons ajouté une position acheteuse de SMI.
- Actions japonaises : nous sommes sous-pondérés.

OBLIGATIONS D'ETATS :

- Dans les pays émergents, nous préférons nous exposer sélectivement aux pays dont les taux réels sont les plus élevés et où la pente de la courbe des taux est déjà importante :
 - Nous portons ainsi de la dette locale de l'état chinois à 10 ans qui offre un taux nominal autour de 2,83%. La forte appréciation de la monnaie chinoise et la réduction de l'écart de rémunération avec les taux US nous ont poussés à couvrir en juin une partie du risque devise.
 - Nous détenons également de la dette locale brésilienne qui offre un portage important et l'accès à une monnaie fortement sous-valorisée. Non seulement le BRL est l'une des devises les moins chères en relatif et ce depuis l'année dernière, mais il est désormais soutenu par la hausse des matières premières ainsi que par la hausse des taux d'intérêts.
- Les taux US sont attractifs en relatif comparés à d'autres pays développés car en plus de représenter une « police d'assurance », ces derniers nous fournissent du rendement. Nous avons tactiquement renforcé en mars notre exposition au 30 ans américain et constitué une nouvelle ligne sur le 10 ans après la hausse des taux longs. Durant le mois, le marché nous a offert la possibilité de couper notre exposition au 10 ans à des prix attractifs. Actuellement, nous ne conservons que notre exposition au 30 ans en espérant pouvoir renforcer la duration si le marché nous donne cette possibilité dans les semaines à venir.

CREDIT CORPORATE :

- Le Crédit Corporate ne nous semble pas attractif, étant donné le niveau de rendement et le fort resserrement des spreads de crédit. Ainsi, en cas d'inflation, cette classe d'actifs pourrait se révéler comme détracteur de performance. Par conséquent, nous n'avons pas d'exposition directe au Crédit Corporate. En revanche nous prenons indirectement un risque de crédit au travers de nos investissements au profit des industries Value.
- Nous sommes acheteurs de dette des pays Frontier Markets offrant un niveau de rendement et de spread confortable. Les Frontier Markets sont globalement exportateurs de pétrole et les spreads devraient se resserrer avec la hausse du prix de celui-ci.

MATIERES PREMIERES :

- Malgré leur progression récente, les matières premières restent sous-valorisées par rapport à leur moyenne historique. La peur inflationniste fournit un feedback positif aux prix des matières premières qui s'apprécient à cause de la hausse de la demande de couverture contre l'inflation. Nous sommes surpondérés à court terme à cause de la peur inflationniste mais cela pourra se transformer dans une position plus stratégique si l'inflation venait à arriver.
- Nous avons une forte préférence pour les matières premières énergétiques. Nous conservons une exposition réduite au métaux industriels et aux matières agricoles. Selon nous, l'or est survalorisé et sa hausse désormais capée étant donné l'expansion économique en cours. L'or ne nous semble attractif uniquement dans une optique de couverture effective contre la chute du Bitcoin.

DEVISES :

- Dollar US : après la réunion de la FED du mois de juin, notre sentiment de confiance envers le Dollar s'est renforcé. Et nous pensons que sa performance continuera principalement contre les devises à faible voir négatif carry (dont les banques centrales ne bougeront pas les taux d'intérêt : EUR, CHF, JPY, SEK). Dans le même temps, nous pensons que ce dernier pourrait se déprécier envers certaines devises très sensibles au cycle économique mais également par rapport aux devises des pays émergents dont les banques centrales remontent les taux d'intérêt directeurs (CAD, NOK, BRL, RUB, MXN ,etc.).
- Euro : nous conservons une exposition réduite envers la monnaie unique en faveur du Dollar US. Néanmoins, pour des raisons de gestion du risque, nous avons réduit notre exposition au Dollar après les annonces de Jackson Hole.
- Devises émergentes : nous avons augmenté notre surpondération au Réal Brésilien et conservons intacte notre exposition au RUB (surpondéré) et en faveur de la monnaie chinoise (Neutre).

INVEST LATITUDE ÉQUILIBRE – PART A

Gestion diversifiée multi-classes d'actifs internationale équilibrée



31/08/2021

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 NETTE ANNUELLE DE **+5% SUR 5 ANS**

INFORMATIONS CLÉS

PERF. 1 MOIS **0,8%** PERF. 2021 **8,6%**

EXPO NETTE ACTIONS **52,7%** ACTIF NET DU FONDS **197,1 M€**

DURATION POCHE OBLIG. **11,6 ANNÉES** RENDEMENT ACTUARIEL **3,7%**

VL **1 586,58 €** ISIN **FR0010452037**

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



— Invest Latitude Equilibre A — Catégorie Morningstar Allocation Flexible Monde

PERFORMANCE CALENDRAIRE

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
INVEST LATITUDE EQUILIBRE A	8,6%	-1,6%	15,5%	-3,4%	5,9%	7,5%
Catégorie Morningstar : Allocation Flexible Monde	8,3%	2,0%	11,8%	-8,7%	4,5%	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 A	0,8%	9,5%	15,4%	31,7%	58,7%	4,9%	5,7%	3,3%
Catégorie Morningstar : Allocation Flexible Monde	1,1%	13,4%	13,2%	19,6%	23,4%	4,4%	3,8%	1,5%

INDICATEURS DE RISQUE

	1 AN	3 ANS	5 ANS
Volatilité	8,1%	7,7%	6,7%
Ratio de Sharpe	1,2	0,7	0,9
Beta actions	0,6	0,5	0,5

INVEST LATITUDE ÉQUILIBRE – PART A

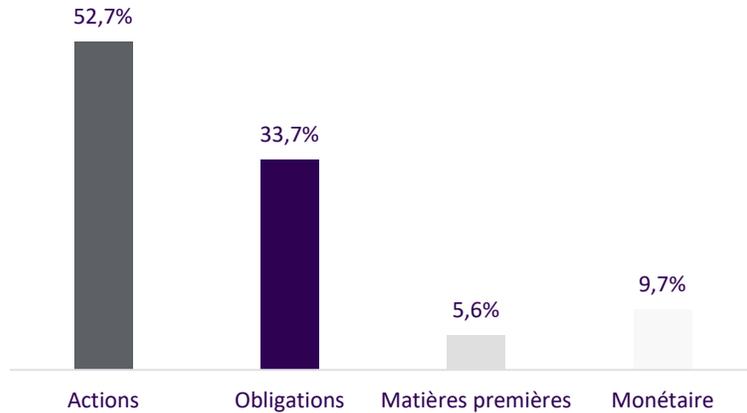


Gestion diversifiée multi-classes d'actifs internationale équilibrée

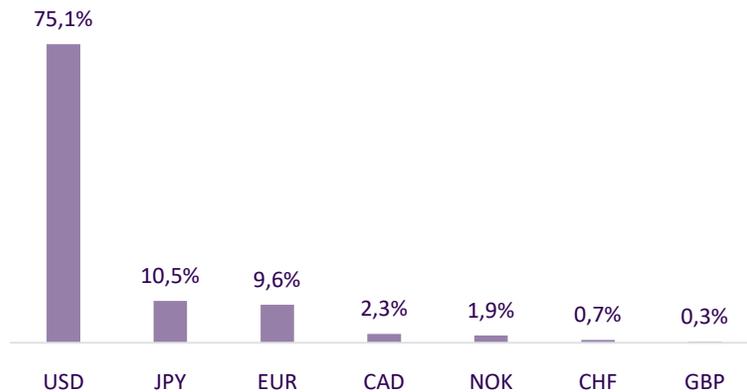
31/08/2021

ALLOCATION

CLASSES D'ACTIFS - EXPO. NETTE

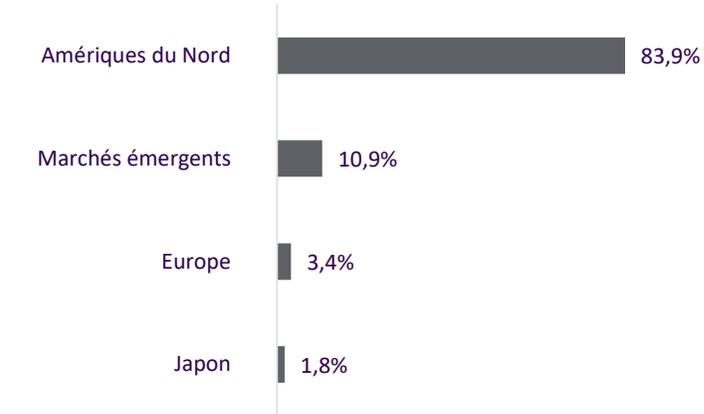


DEVISES - EXPO. NETTE

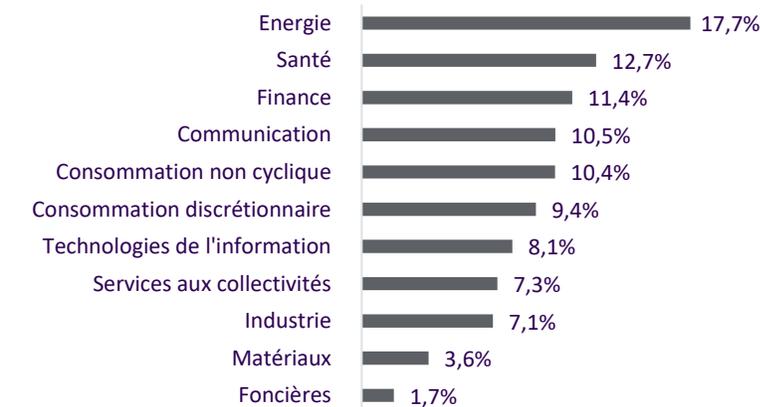


POCHE ACTIONS

ZONES GÉOGRAPHIQUES - BASE 100

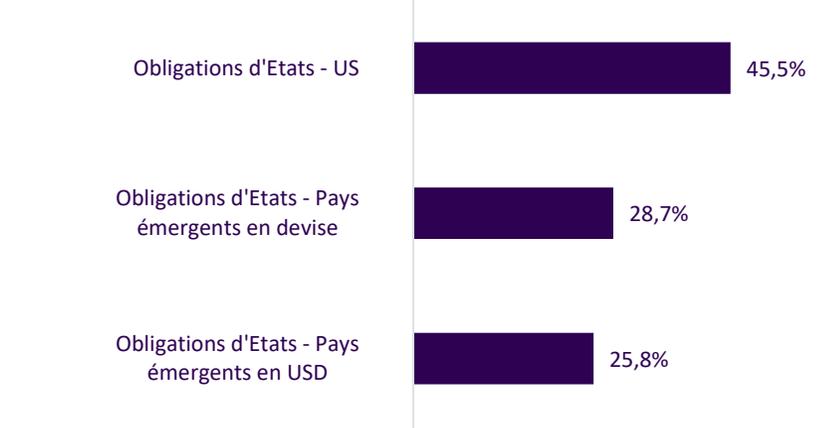


SECTEURS - BASE 100



POCHE OBLIGATIONS

CATÉGORIES - BASE 100



DÉRIVÉS - GESTION OVERLAY

	LONG	SHORT
US ULTRA BOND CBT Dec21	X	
SWISS MKT IX FUTR Sep21	X	
FTSE 100 IDX FUT Sep21	X	
RUSSELL2000 EMINI FUT Sep21		X
EURO/JPY FUTURE Sep21		X
STOXX EURO -X Sep21		X

INVEST LATITUDE ÉQUILIBRE – PART A



Caractéristiques & avertissement

31/08/2021

ISIN	FR0010452037
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE	-
HORIZON DE PLACEMENT	5 ans
CRÉATION DU FONDS	22/05/2007
CRÉATION DE LA PART	22/05/2007
CHANGEMENT DE STRATÉGIE	-
DEVISE DE RÉFÉRENCE	Euro
SOCIÉTÉ DE GESTION	Invest AM
DÉPOSITAIRE	CM-CICS
VALORISATION	Quotidienne
FORME JURIDIQUE	FCP de droit français
ELIGIBLE AU PEA	Non
AFFECTATION DES RÉSULTATS	Capitalisation
SOUSCRIPTION MIN. INITIALE	1 part
FRAIS DE GESTION FIXES	2,00% max
COM. DE PERFORMANCE	20% de la performance nette annuelle supérieure à +5%
COM. DE SOUSCRIPTION	3% max. - non acquis à l'OPCVM
COM. DE RACHAT	Néant
COM. DE MOUVEMENT	Néant
GÉRANTS	G. Etcheberrigaray, I. Sbiera

Ce document est établi par **INVEST AM – Société de gestion agréée par l'AMF – N° GP 10000054 - 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

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.