



Objectif de gestion

Invest Latitude Patrimoine a pour but de surperformer son indicateur de référence** sur l'horizon de temps recommandé (> 5 ans). La stratégie du fonds repose sur l'analyse macroéconomique afin de mettre en place une allocation optimale entre les Actions et les Obligations. La gestion tactique permet de couvrir les risques et gérer activement l'exposition devise.

Commentaire de gestion

L'actualité du mois d'août a été encore une fois dominée par les ripostes de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, sur fond d'instabilité politique en Italie, au Royaume-Uni, mais aussi en Argentine et à Hong Kong.

La menace d'une récession à l'échelle mondiale émanant des Etats-Unis a ressurgi davantage, ce qui a pénalisé la prise de risques. Malgré cela, l'activité économique mesurée par le PMI manufacturier global a donné par sa maigre progression (de 49.4 en juillet à 50.1 en août) des signes fragiles de stabilisation.

Ainsi le marché actions a clôturé le mois dans le rouge : -1.8% pour l'indice S&P500, -5% pour le MSCI Emerging, -3.40% pour le Topix ou -1.63% pour le Stoxx 600. Les bons du Trésor américain à 10 ans ont cassé le niveau de 2% pour atteindre 1.43% vers la fin du mois. Le Bund, quant à lui, enregistre un record historique à -0.72%. La courbe des taux US a continué de s'aplatir : en fin de mois, plus de 70% de la courbe était inversée. L'inversion de la partie 2-10 ans en août à -5 bp est une première dans ce cycle économique et cela malgré la baisse des Fed funds en juillet. Le dollar US s'est légèrement apprécié.

Nous pensons que la plus longue expansion économique depuis 1854 peut-être proche de la fin et que le message des banques centrales pousse les investisseurs à la complaisance. Etant donné notre prudence, nous conservons notre allocation défensive. Nous continuons de penser que les bons de Trésor américain restent attractifs dans un monde à faibles rendements et que le cash est une option d'achat sur toutes les classes d'actifs, sans maturité et sans prix d'exercice.

Echelle de risque



Données comptables

Code ISIN : FR0011032754
 Nom de la part : Invest Latitude Patrimoine - part A EUR
 Valeur liquidative : 1 361,27 EUR
 Actif net fonds : 70 799 355,99 EUR

Performances du fonds

Période	Fonds part A	Indice de référence**	Comparaison
1 mois	3,20%	0,98%	2,22%
3 mois	5,98%	5,47%	0,51%
1 an	10,47%	12,73%	-2,25%
3 ans	13,53%	18,62%	-5,09%
Depuis création*	36,13%	39,75%	-3,63%
2019	14,10%	11,77%	2,33%
2018	-3,47%	2,60%	-6,07%
2017	2,43%	2,60%	-0,17%
2016	0,43%	2,62%	-2,19%
2015	5,57%	3,00%	2,57%
2014	0,88%	3,10%	-2,22%
2013	3,06%	3,09%	-0,03%
2012	8,83%	3,24%	5,60%

*02/05/2011

Evolution depuis la création



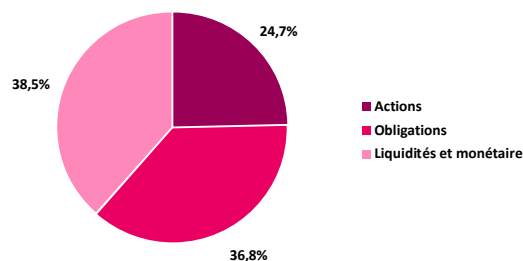
**30% MSCI AC WORLD + 70% BARCLAYS EURO AGGREGATE depuis 2019 ; Eonia +3% avant
 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Performances nettes de frais. Source Bloomberg.

Les dix premières lignes (hors dérivés)

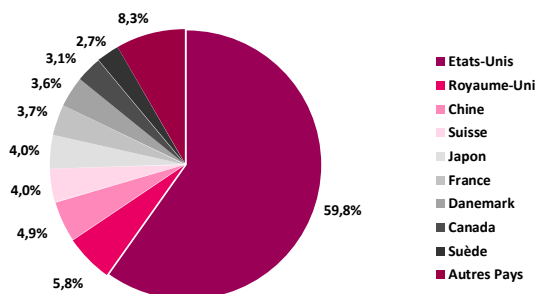
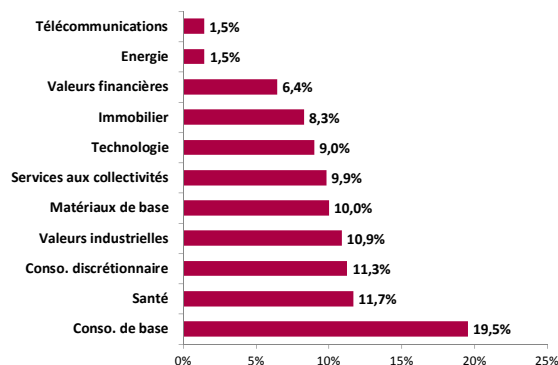
Nom du titre	Poids (en % de l'AN)
UNION PEA SECURITE	14,42%
NORDEA 1-US TOT RET BD-BIUSD	9,70%
CM-CIC INST SHORT TERM-C	9,20%
BLACKROCK STR-EUR O EX-D2E	6,95%
H20 GS-MLTI EMERG DBT-I USD	6,33%
ROBECO QI DYN DUR-IH USD	5,54%
WELL OP EM DBT-S USD AC	5,24%
STATE ST USD LIQ LNAV-INS AC	4,61%
ALCENTRA-EUROPE LN FD-IIGEUR	4,53%
CONSUMER STAPLES SPDR	3,20%

Source : Bloomberg

Allocation d'actifs***

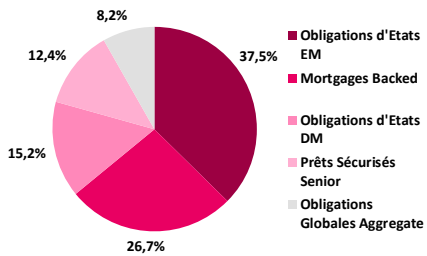


Caractéristiques de la poche actions (hors dérivés)***

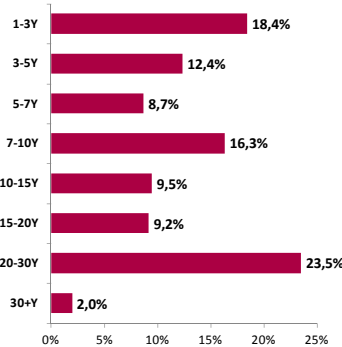


Caractéristiques de la poche obligataire (hors dérivés)***

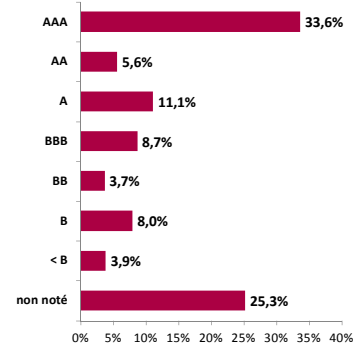
Répartition de la poche obligataire



Répartition par maturité



Répartition par notation



Principaux mouvements sur le mois

Achats	Ventes
GLG-GL EM MK DB TR-I US US 10YR NOTE (CBT) Dec19 US ULTRA BOND CBT Dec19 SPDR S&P UTILITIES ETF (US)	ASHMORE-EM TOTAL RETURN-IUSD INVESCO S&P 500 HD LV (LN) US 10YR NOTE (CBT) Sep19 US ULTRA BOND CBT Sep19 EURO STOXX 50 Sep19

Indicateur de risque

Volatilité	Fonds part A	Indice de référence**
1 an	4,10%	4,14%
3 ans	3,23%	3,80%

Source : Bloomberg

Caractéristiques générales

Code Isin : **FR0011032754**
 Classification AMF : -
 Nature : **Fonds de fonds**
 Indice de référence : **30% MSCI AC WORLD + 70% BARCLAYS EURO AGGREGATE** depuis 2019 ; Eonia +3% avant
 PEA : **Non**
 Durée d'investissement recommandée : **5 ans**
 Valeur liquidative d'origine : **1 000€**
 Montant d'investissement minimum : **une part**
 Droit d'entrée : **2% maximum / Droit de sortie : Néant**
 Frais de gestion : **1,20%**
 Commission de surperformance : **20% de la surperformance relative à l'indice de référence**
 Valorisation : **Quotidienne**

Critères ESG retenus : **Non**
 Forme juridique : **FCP de droit français**
 Date d'agrément AMF : **02/05/2011**
 Société de gestion : **Invest AM**
 Commissaire aux comptes : **KPMG**
 Devise de valorisation : **Euro**
 Souscripteurs concernés : **Tous souscripteurs**
 Souscription / Rachat : **Avant 11h tous les jours ouvrés à cours inconnu**
 Dépositaire : **CM-CICS**
 Valorisateur : **CIC Asset Management**
 Affectation des résultats : **Capitalisation**

Information aux porteurs

*** L'analyse des poches actions et obligations proviennent des données de Morningstar.

1) Profil des investisseurs : tous les souscripteurs concernés (personnes physiques ou morales) sont avertis sur les risques liés aux marchés actions

2) Ce fonds peut servir de support aux contrats d'Assurance Vie.

3) Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et ceci est susceptible d'être modifié ultérieurement. Avertissement : 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 DIC1 et prospectus, sont disponibles auprès de Invest AM ou sur le site internet www.investam.fr