

**Valeur liquidative : 118,21€ - Performance mensuelle : -1.66%**

Date de création : 18/05/1999  
 Forme juridique : FCP - Capitalisation  
 Horizon de placement : > 4 ans recommandé  
 Devise de valorisation : Euro  
 Actif net du FCP (m€) : 14.7  
 Valorisation : Quotidienne  
**Code ISIN : FR0010308114**  
 Code Bloomberg : A2CENPA FP  
 Frais de gestion : 1,80%  
 Com. Surperformance : 15% TTC au-delà de l'ESTER capitalisé +4%  
 Frais de souscription : 2,0% TTC maximum  
 Frais de rachat : Néant  
 Gérant : Julien Dapsens

### Objectif de Gestion :

*Platinum Latitude est un OPCVM international associant plusieurs classes d'actifs entre elles. L'objectif de la part est de surperformer, sur la durée recommandée de 4 ans, l'ESTER capitalisé +4% tout en recherchant un fort niveau de diversification. La gestion est discrétionnaire et active.*

**3 stratégies sont utilisées :** 1) Stratégie "Actions" (exposition nette limitée à 50% de l'actif)  
 2) "Rendement Obligataire" (0 à 100% de l'actif) 3) "Rendement décorrélé" (0 à 100% de l'actif)

### Nos principales convictions :

- **Marchés actions** : Exposition actions nette modérée (30.5%) dans un contexte de forte inflation et de tension en Ukraine. Leger biais en faveur des valeurs de croissance vs les supports plus cycliques et/ou « values ».
- **Marchés obligataires** : Prudence - Duration du FCP proche de zéro. Inflation privilégiée.
- **Produits décorrélés** : Maintien d'une poche importante de supports décorrélés comme alternative au marché obligataire (39.9% de l'actif).

## Historique de performance

### Performances cumulées

	Mois écoulé	YTD	1 an glissant	2 ans	4 ans
Fonds	-1.66%	-7.41%	-4.04%	13.46%	2.96%
Indice*	0,28%	1.17%	3,64%	7,32%	14,82%

### Performances calendaires

	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	7.37%	6.91%	9.49%	-12,60%	2,70%
Indice*	3,67%	3,63%	3,73%	3,76%	3,67%

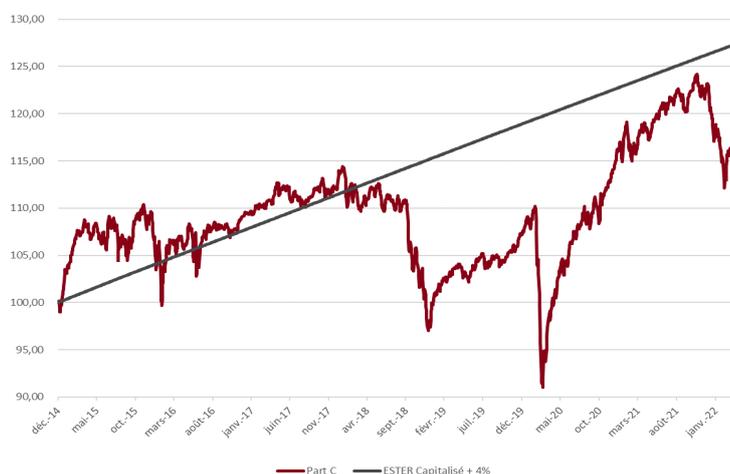
### Indicateurs

	1 an	4 ans	FCP	Poche oblig.
Volatilité	5.17%	8.80%		
Ratio de Sharpe	-0.96	-0.02	Sensibilité taux (nette)	0.40
				1.69

### Attribution de performance mensuelle

	Actions	Décorrélés	Obligations	Frais et autres	Total
Contribution	-1.06%	0.28%	-0.03%	-0,85%	<b>-1.66%</b>

Evolution de la valeur liquidative depuis le 31/12/2014 (base 100)



\* Cet indice (Ester capitalisé +4%) a été instauré afin de donner une meilleure visibilité au porteur sur le rendement qu'il peut attendre en moyenne en investissant dans le FCP. Il n'est pas corrélé aux marchés actions ou de taux. Il a remplacé l'Eonia Cap +4% le 1 janvier 2022, ancien indice de référence du FCP depuis le 31 août 2017

## Commentaire de gestion

La poursuite de la hausse des taux est l'événement marquant du mois d'avril : le taux américain à 10 ans frôle ainsi les 3% à la fin du mois, tandis que le taux allemand (Bund) s'approche des 1%. Rappelons que le Bund était encore en territoire négatif début mars ! Cette forte progression est avant tout liée aux multiples prises de positions des membres de la Fed et de la BCE, en faveur d'un resserrement monétaire rapide. Freiner l'inflation est désormais la seule priorité, même si cela devait se traduire par un ralentissement de la croissance. La guerre en Ukraine (hausse des matières premières renforcée par les craintes d'embargo sur le pétrole et le gaz russe) et la situation sanitaire en Chine (confinements et limitation de l'offre) sont deux facteurs importants qui accentuent les pressions inflationnistes. La Fed devrait remonter ses taux de 50bp début mai soit sa plus forte hausse depuis plus de 20 ans. Cette montée des taux et des craintes sur la croissance a également pénalisé les actions : -2.1% pour l'Eurostoxx 50NR et -5.7% pour le MSCI Emerging. L'impact le plus fort est sans surprise sur l'indice riche en valeurs technologiques : -13.3% pour le Nasdaq Composite.

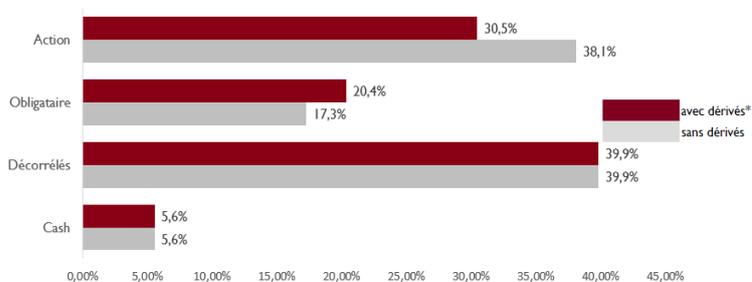
Dans ce contexte compliqué, le fonds a perdu 1.7%. Les pires contributeurs sont nos supports actions ayant une forte exposition américaine et un biais croissance, comme Edgewood US Growth (-15.7%), Fidelity Global Technology (-9.6%) et Athymis Millennial (-6.0%). L'exposition actions nette a été réduite de 32.9% à 30.5% de l'actif sur le mois en vendant les fonds Evli Europe et Mansartis Japon ISR

(allègement également du fonds nordique de Lannebo). Nous limiterons le risque en portefeuille tant que nous ne verrons pas d'inflexion sur l'inflation et/ou que le discours des banquiers centraux restera très « hawkish ».

L'allocation obligataire n'a pas contribué négativement dans un contexte pourtant très défavorable. Cela est lié à notre volonté de limiter la sensibilité taux du portefeuille (0.4) et de cibler des stratégies d'inflation qui ont une nouvelle progressé sur le mois (+2.6% pour Swiss Life Bond Inflation). Les fonds obligataires flexibles ont également très bien fonctionné (+0.6% pour Carmignac Global Bonds et +1.1% pour DNCA Alpha Bonds) grâce à leurs stratégies de courbe des taux, de devises et d'inflation. L'aversion au risque et l'écartement des spreads de crédit a en revanche fortement pénalisé nos stratégies high yield (-3.1% pour Nordea et Schroder Euro High Yield) et subordonnées financières (-2.4% pour Tikehau).

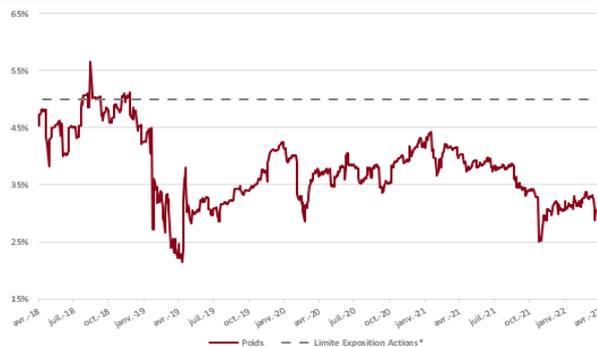
Nous sommes très satisfaits de notre allocation en produits décorrélés qui a contribué positivement à la performance. Elle le doit 1) aux belles performances du fonds prime de risque Nordea Alpha 10 (+0.7%) et de certains long short actions comme Eleva Absolut Return (+0.1%) et 2) à sa forte exposition au dollar (12.4% de l'actif couvert à moitié) qui a gagné 5% par rapport à l'euro. Nous avons maintenu cette poche importante de produits décorrélés (39.9% de l'actif) dans un contexte de forte inflation qui pénalise tant les marchés obligataires que actions.

## Exposition par type d'Actifs



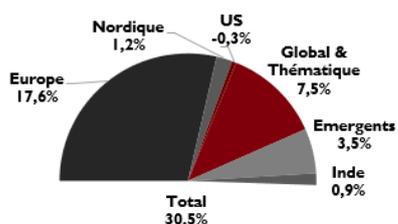
\* Les dérivés actions inclus -6.4% de contrats futurs short sur Eurostoxx 50, -4.0% de contrats short sur Stoxx Europe 600, -1.3% de contrats short sur S&P 500 et +4.0% de contrats sur les bancaires européennes  
Les dérivés obligataires inclus -3.1% de contrat short sur taux à 10ans US

## Evolution de l'exposition actions nette

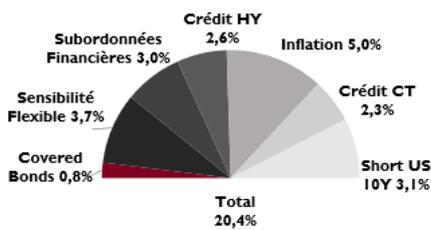


\*La limite de l'exposition actions nette de 50% est rentrée en vigueur le 1 janvier 2022.

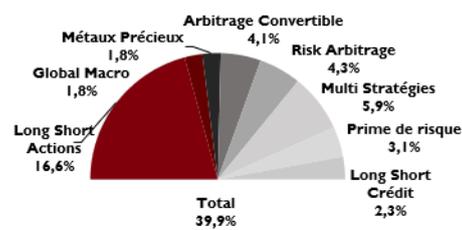
### Poche Actions



### Poche Obligations



### Poche Décorrélée



## Analyse des principales lignes

Actions						
Nom	Poids	Stratégies	Perf Mois*	Perf YTD	Perf 2021	SRRI
Platinum Ariane- I	7.0%	Fonds investi en actions européennes et éligible au PEA. Il se concentre sur des sociétés respectant 3 engagements : Vivre mieux / Réussir la transition énergétique / Repenser le travail de demain.	-3.5%	-17.7%	26.1%	6
Fidelity Global Technology - Y	3.5%	Fonds investi dans des sociétés du monde entier qui seront porteuses ou largement bénéficiaires de progrès et d'avancées technologiques. Le gérant utilise une approche fondamentale et bottom-up.	-9.6%	-14.6%	23.6%	6
BDL Conviction I	3.1%	Fonds investi en actions européennes et éligible au PEA. Les gérants s'imposent une discipline pour investir à un prix estimé raisonnable sur des sociétés ayant un modèle économique créateurs de valeur.	-1.0%	-6.1%	22.4%	6
Obligations						
Nom	Poids	Stratégies	Perf Mois*	Perf YTD	Perf 2021	SRRI
DNCA Flex Inflation - I	3.6%	Fonds obligataire international flexible avec un pilotage actif de la sensibilité entre 0 et 15. Les stratégies portent essentiellement sur l'inflation via des obligations indexées et « breakeven » (points morts d'inflation).	-0.3%	1.2%	8.1%	4
Carmignac Global Bonds - F	2.6%	Fonds obligataire non contraint ayant plusieurs moteurs de performance : stratégies de taux, crédit et devises des marchés émergents et développés. La sensibilité taux est comprise entre - 4 et +10.	0.3%	-0.5%	0.6%	3
Tikehau SubFin - F	2.1%	Fonds obligataire composé de titres de créance privés et publics européens (principalement des titres de créance subordonnés : Tier 1, Upper ou Lower Tier 2 ou autres).	-2.4%	-8.8%	3.7%	4
Décorrélés						
Nom	Poids	Stratégies	Perf Mois*	Perf YTD	Perf 2020	SRRI
Candriam Absolut Return Equity Market Neutral - I	4.5%	Fonds long short international cherchant la neutralité par rapport au marché. 2 stratégies sont utilisées : Le rééquilibrage de l'indice et la valeur relative Le SRRI est de 7 mais la volatilité maximum est de 10%.	-1.2%	-0.3%	12.6%	7
Helium Invest - S	4.2%	L'objectif est de générer une performance régulière et positive faiblement corrélée aux marchés. Le fonds se concentre principalement sur les événements d'entreprise au travers d'instruments de crédit.	-0.3%	-0.9%	12.4%	3
Lazard Rathmore - C USD	4.1%	Fonds ayant pour objectif de dégager des rendements absolus en combinant 2 stratégies : 1) arbitrage sur la structure du capital et les convertibles ; et 2) special situations/ event driven.	-0.3%	-1.4%	7.6%	3

### Résumé du portefeuille

Nombre de lignes	49
Nombre de sociétés de gestion	36

### Principaux mouvements

Achats	Ventes
	Mansartis Japon ISR
	Evli Europe Fund
	Lannebo Smabolag

### Top 3 performers\*

Fonds	Perf mois
SL Bond Inflation Protect.	+2.6%
Nordea Alpha 10	+0.7%
DNCA Invest Alpha Bonds	+0.4%

### Flop 3 performers\*

Fonds	Perf mois
Edgewood US Growth	-15.7%
Fidelity Global Tech.	-9.6%
Athymis Millennial	-6.0%

### Autres caractéristiques du Fonds

Société de Gestion : Platinum Gestion  
www.platinum-gestion.com  
contact@platinum-gestion.fr

Dépositaire : CIC Market Solutions

Valorisateur : CM CIC AM

Souscriptions et rachats jusqu'à 14h30

\* Calculé en fonction de la durée de détention au sein du portefeuille et en valeur comptable.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'OPCVM n'est pas garanti en capital. Sources des données : Platinum Gestion. Les performances communiquées ne prennent pas en compte les éventuels frais de transactions et/ou commissions prélevés lors des opérations de souscriptions / rachats sur l'OPCVM. Ce document est remis à titre d'information (et ne constitue ni un élément contractuel, ni une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage). Platinum Gestion décline toute responsabilité à l'égard de toute décision d'investissement ou de désinvestissement qui serait prise sur la base des données figurant dans ce document. Pour plus d'informations, tout investisseur potentiel doit prendre connaissance du DICI et du prospectus visés par l'AMF et disponibles auprès de Platinum Gestion.

### Echelle de risque

