

Valeur liquidative : 104.94€ - Performance mensuelle : -1.49%

| | |
|--------------------------|---|
| Date de création (FCP): | 18/05/1999 |
| Date de création (part): | 09/02/2018 |
| 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 : | FR0013305794 |
| Code Bloomberg : | PGLATIG FP |
| Frais de gestion : | 1,10% |
| Com. Surperformance : | 15% TTC au-delà de l'ESTER capitalisé +4,7% |
| Frais de souscription : | 2,0% TTC maximum |
| Frais de rachat : | Néant |
| Gérant : | Francis Courbis, Frédéric Plessas |

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 (34.40%) dans un contexte de forte inflation et de tension en Ukraine. Réduction du biais croissance, orientation « blend ».
- **Marchés obligataires** : Augmentation légère de la durée. Inflation privilégiée.
- **Produits décorrélés** : Maintien d'une poche importante de supports décorrélés comme alternative au marché obligataire (39% de l'actif).

Historique de performance

Performances cumulées

| | Mois écoulé | YTD | 1 an glissant | 2 ans | 4 ans |
|---------|-------------|--------|---------------|-------|--------|
| Fonds | -1.49% | -8.58% | -5.12% | 9.92% | 4.52% |
| Indice* | 0,37% | 1,78% | 4,33% | 8,90% | 16,36% |

Performances calendaires

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---------|-------|-------|--------|------|------|
| Fonds | 8.12% | 7.47% | 11,21% | - | - |
| Indice* | 4,37% | 4,32% | 3,73% | - | - |

Indicateurs

| | 1 an | 4 ans | FCP | Poche oblig. |
|-----------------|-------|-------|-------------------------------|--------------|
| Volatilité | 5.55% | 8,93% | | |
| Ratio de Sharpe | -1.12 | 0.00 | Sensibilité taux (nette) 2.14 | 1.23 |

Attribution de performance mensuelle

| | Actions | Décorrélés | Obligations | Dérivés | Frais et autres |
|--------------|---------|------------|-------------|---------|-----------------|
| Contribution | - 1.11% | -0.98% | -0.17% | +0.95% | -0.17% |

Evolution de la valeur liquidative depuis création de la part (base 100)



* Eonia capitalisé +4% du 31/08/2017 au 28/02/2020, puis Eonia Cap. +4,7%, puis Ester Cap. +4.7% depuis le 1er janvier 2022. L'indice 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.

Commentaire de gestion

L'Europe suit les États-Unis avec quelques mois de décalage : l'inflation américaine semble avoir atteint son pic aux alentours de 8,5% alors qu'elle continue de se rapprocher de ces niveaux-là en Europe. En réponse à cela la Fed a annoncé des hausses de taux directeurs successives, et la BCE souhaite faire de même à partir de juillet. La conjonction de hausse des taux, inflation et guerre en Ukraine est pèse fortement sur les actions et les obligations depuis le début de l'année. Même l'or, actif refuge par essence en cas de guerre, corrige de -9.71% sur la période. Seules certaines matières premières résistent dans ce contexte. L'ETF Lyxor CRB qui couvre l'ensemble des matières premières, présent en portefeuille, affiche une performance de +1.64% ce mois-ci, par exemple.

Cependant, le marché semble avoir anticipé toutes les mauvaises nouvelles susmentionnées. On observe une accalmie récente avec un Eurostoxx 50 à +2.32% sur les deux dernières semaines, notamment grâce à des chiffres d'inflation qui semblent décroître très légèrement aux États-Unis, profitant l'efficacité de leur stratégie de hausse prévisible et progressive de leurs taux directeurs. Par ailleurs la Chine, moteur de la croissance mondiale, a annoncé quelques mesures de « déconfinement » de sa population. En effet, l'empire du milieu subit le revers économique de sa politique « zéro Covid ». Ainsi, la banque centrale a choisi d'adopter une position plus accommodante, ce qui est très positif pour son marché obligataire et les actions continentales (« onshore »). Nous avons déjà initié une position de 3% sur le fonds JP Morgan China Opportunities (+2.30%) que nous prévoyons de renforcer progressivement. Les dernières nouvelles

nous ont également incité à ouvrir une position sur la dette chinoise via le fonds Schroder China Local Bond (+1.01% ce mois-ci) pour tirer parti de la baisse des taux.

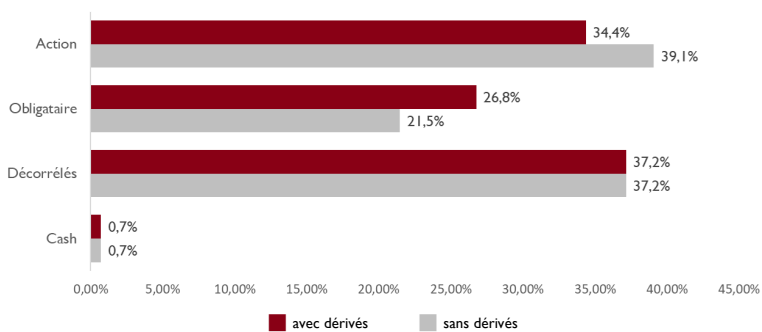
Notre poche action représente la contribution négative la plus importante, à -1.11%. Nous avons choisi d'orienter la poche vers plus de « value », ce qui nous paraît plus résilient dans un contexte de hausse des taux. En effet, des positions ont été initiées sur Echiquier Value (-0.08%) et Fidelity America (+0.07%), deux fonds qui se sont bien comportés dans ce contexte et complètent le fonds Actions 21 (+4.13%). La poche action est stable car l'incertitude est forte et elle est désormais pondérée à 50/50 sur les deux facteurs croissance/value.

La poche obligataire contribue à -0.17% à la performance du fonds. Si globalement tous les fonds sont légèrement en baisse, le fonds DNCA Alpha Bonds fait une performance exemplaire de +0.36%. Il a été renforcé également. À noter qu'une position court terme de 5% sur le 10 ans américain a été initiée pour couvrir le portefeuille du risque de récession, augmentant légèrement la sensibilité taux du portefeuille.

Les fonds décorrélés souffrent de l'absence de classe d'actifs haussière : ils sont globalement en baisse sur le mois et contribuent à -0.98% sur le mois, après un bon mois d'Avril. Certains fonds sont positifs comme le fonds d'arbitrage de fusion-acquisition Montlake Mygale (+0.22%) dans un marché de M&A morne. Cette poche a été réduite pour laisser place aux fonds ajoutés dans les poches précédentes.

Enfin, notre exposition dollar dont nous avons précédemment profité a été entièrement couverte sur les niveaux de 1.05 sur l'EURUSD.

Exposition par type d'Actifs

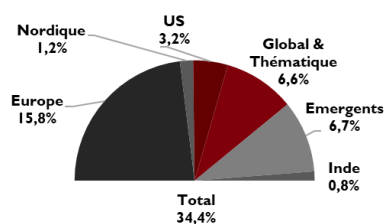


Evolution de l'exposition actions nette

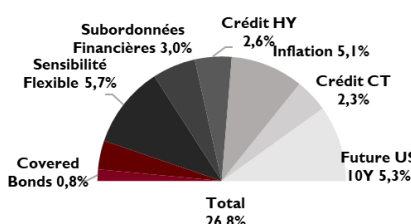


*La limite de l'exposition actions nette de 50% est rentrée en vigueur le 1 janvier 2022.

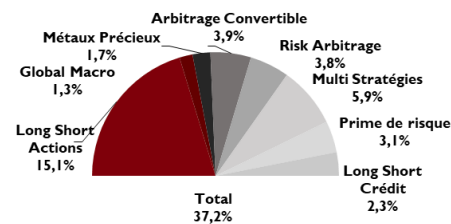
Poche Actions



Poche Obligations



Poche Décorrélée



Analyse des principales lignes

| Actions | | | | | | |
|---|-------|---|------------|----------|-----------|------|
| Nom | Poids | Stratégies | Perf Mois* | Perf YTD | Perf 2021 | SRRI |
| Platinum Ariane - I | 6.82% | 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. | -4.74% | -22.13% | 26.92% | 6 |
| BDL Conviction I | 3.22% | 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. | 0.20% | -5.95% | 22.40% | 6 |
| JPM China Opportunities A | 3.10% | Fonds investi sur de grandes capitalisations chinoises onshore. | 2.30% | -20.26% | 4.01% | 6 |
| Obligations | | | | | | |
| Nom | Poids | Stratégies | Perf Mois* | Perf YTD | Perf 2021 | SRRI |
| DNCA Flex Inflation - I | 3.62% | 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). | -1.15% | 0.00% | 8.27% | 3 |
| DNCA Alpha Bonds I | 3.13% | Une gestion obligataire flexible et internationale, un pilotage actif de la sensibilité entre -3 et +7. Une allocation dynamique exploitant un large éventail de stratégies obligataires. | 0.36% | 3.30% | 5.00% | 3 |
| Carmignac Global Bonds F | 2.57% | 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. | -1.41% | -1.91% | 0.53% | 3 |
| Décorrélés | | | | | | |
| Nom | Poids | Stratégies | Perf Mois* | Perf YTD | Perf 2021 | SRRI |
| Candriam Absolut Return Equity Market Neutral - I | 4.55% | 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%. | -0.74% | -1.06% | 12.60% | 7 |
| Helium Invest - S | 4.17% | 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. | -1.97% | -0.9% | 12.44% | 3 |
| Lazard Rathmore - C USD | 3.94% | 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. | -3.53% | -4.19% | 7.64% | 3 |

Résumé du portefeuille

| | |
|-------------------------------|----|
| Nombre de lignes | 49 |
| Nombre de sociétés de gestion | 37 |

Principaux mouvements

| Achats | Ventes |
|--------------------|------------------------------|
| Echiquier Value G | DNCA Europe Growth I |
| Fidelity America Y | Comgest Renaissance Europe Z |
| Lyxor CRB | Eiffel Nova Europe ISR I |

Top 3 performers*

| Fonds | Perf mois |
|-------------------------|-----------|
| Action 21. | +4.13% |
| JPM China Opportunities | +2.30% |
| Moneta Multicaps C | +2.00% |

Flop 3 performers*

| Fonds | Perf mois |
|---------------------|-----------|
| Global Gold | -9.22% |
| India Quality Adv. | -8.35% |
| Comgest Renaissance | -7.89% |

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

