

Valeur liquidative : 112,36€ - Performance mensuelle : -3.45%

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€) : 14.3
 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
 Gérants : 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 dans un contexte de forte inflation et de tension en Ukraine. Réduction du biais croissance, orientation « blend ».
- **Marchés obligataires** : Sensibilité faible et réduction du biais inflation.
- **Produits décorrélés** : Maintien d'une poche importante de supports décorrélés comme alternative au marché obligataire.

Historique de performance

Performances cumulées

	Mois écoulé	YTD	1 an glissant	2 ans	4 ans
Fonds	-3.45%	-11.99%	-10.08%	3.95%	-1.48%
Indice*	0,29%	1,78%	3,63%	7,30%	14,79%

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	6.24%	9.00%		
Ratio de Sharpe	-1.83	-0.19	Sensibilité taux (nette) 1.77	1.28

Attribution de performance mensuelle

	Actions	Décorrélés	Obligations	Dérivés	Frais et autres
Contribution	-2.05%	-0.60%	-0.52%	-0.41%	-0.16%

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

Le difficile mois de juin se termine. Il aura été ponctué par la triple peine européenne : inflation, récession et BCE peu crédible. En effet, la zone euro atteint des niveaux d'inflation aussi élevés qu'aux États-Unis, alors que l'économie du vieux continent est habituellement plus « calme » : moins d'inflation, moins de croissance mais également des récessions moins profondes. Poussée par la hausse du prix des matières premières, tout particulièrement du gaz, l'inflation atteint 8.6% en zone euro. C'est un niveau équivalent à celui des États-Unis. L'effet de décalage de l'inflation dite « core », c'est-à-dire hors énergie et alimentaire, est en train d'avoir lieu : il faut un certain temps pour que la hausse des coûts de production liée à l'énergie se répercute dans les prix des biens et services secondaires et tertiaires, notamment à cause des contrats à long terme et des contraintes de concurrence. Dès lors, nous ne sommes pas surpris de cette poursuite de la hausse de l'inflation, qui pourrait atteindre un pic autour de 10% à la fin du 3ème trimestre. Cependant, on constate déjà une baisse des prévisions d'inflation, le marché anticipant la récession. Un exemple plus concret : le pétrole est repassé en dessous de 100\$ après un pic à 130\$, revenant à des niveaux élevés, mais cohérents avec la tendance de long terme.

La concrétisation de la récession pèse sur les actions (-8.8% pour le Stoxx 600) et les hausses de taux pèsent sur les obligations (-3.2% pour le Bloomberg Global Aggregate). Nous conservons une sensibilité minimale aux taux, ces derniers se stabilisant autour de 3% pour le 10 ans américain. Cela correspond à la lutte des investisseurs pensant que l'inflation et les hausses de taux directeurs priment contre ceux qui achètent ces taux

pour se couvrir de la récession : les obligations gouvernementales sont les actifs sans risque de défaut.

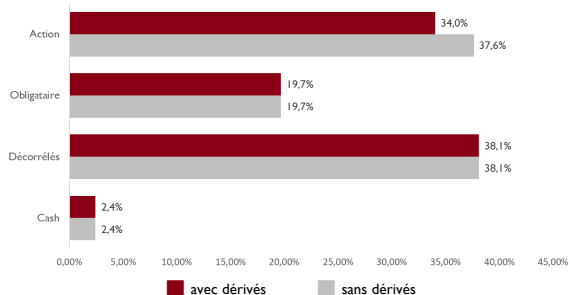
Nous considérons toutefois qu'il faut rester positionné sur les actions, surtout quand la récession se concrétise et que la plupart des informations sont dans les cours. Cependant, nous avons poursuivi notre réduction de l'exposition à l'Europe. Nous visons désormais un positionnement 1/3 États-Unis, 1/3 Europe et 1/3 Chine. En effet, cette dernière zone économique est souvent à contre-courant. La Banque Centrale Chinoise est devenue accommodante ce qui porte les actions (+7% pour le JPM China) et les obligations d'état (+1.7% Schröder China Local Bond). Les actions américaines ont fait peu ou prou la même chose que les européennes : -8.3% pour le S&P 500. Rien n'a tenu : ni la value (Fidelity America -7.9%) ni la croissance (Edgewood -9.0%).

Sur la partie obligataire, tout a corrigé sauf notre pondération chinoise. Que ce soit le sécuritaire Tikehau Court Terme (-1.9%) comme le High Yield (-7% pour le Nordea High Yield). Nous maintenons une faible pondération sur cette classe d'actifs.

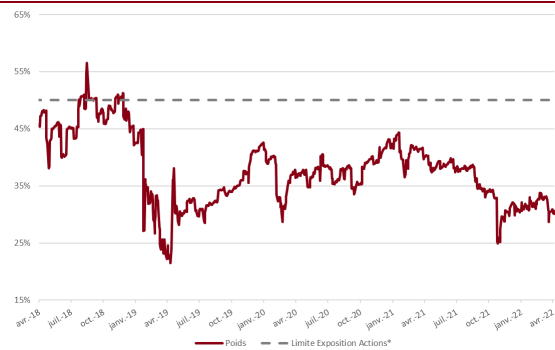
Au demeurant, les fonds décorrélés ont permis de bien résister, avec des fonds positifs comme le Pictet Mandarin (+3%) ou le Blackrock Absolute Return (+2.4%). Les autres ont des performances légèrement négatives, mais plus satisfaisantes que les obligations : l'Eleva Absolute Return fait -0.6% ou encore -1.91% pour le Montlake Mygale, fonds event driven qui pâtit du manque de deal M&A.

Enfin, nous pâtissons de la légère (5%) surcouverture euro/dollar, avec une paire s'approchant de la parité.

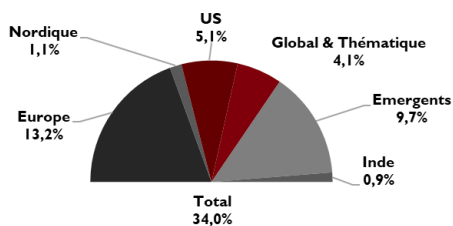
Exposition par type d'Actifs



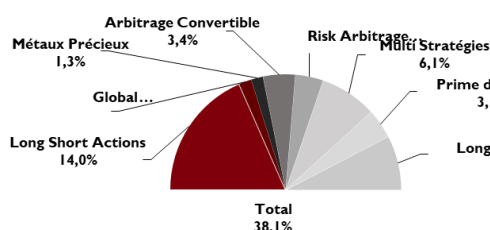
Évolution de l'exposition actions nette



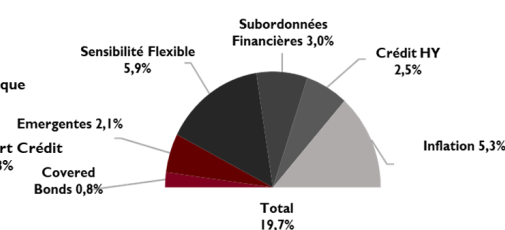
Poche Actions



Poche Obligations



Poche Décorrélée



Analyse des principales lignes

Actions						
Nom	Poids	Stratégies	Perf Mois*	Perf YTD	Perf 2021	SRRI
Platinum Ariane- I	6.74%	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.	-6.1%	-26.2%	25.9%	6
JPM China Opportunities A	5.32%	Fonds investi sur de grandes capitalisations chinoises onshore.	7.0%	-15.6%	-9.3%	6
iShares Core S&P 500	2.86%	Fonds passif permettant d'accéder à une exposition Beta only de marché américain.	0.2%	-19.3%	28.5%	6
Obligations						
Nom	Poids	Stratégies	Perf Mois*	Perf YTD	Perf 2021	SRRI
DNCA Flex Inflation - I	3,8%	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).	0.0%	0.0%	8.3%	3
DNCA Alpha Bonds I	3.2%	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.	-2.1%	0.8%	5.0%	3
Carmignac Global Bonds F	2,7%	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.	-1.3%	-3.2%	0.5%	3
Décorrélés						
Nom	Poids	Stratégies	Perf Mois*	Perf YTD	Perf 2021	SRRI
Helium Invest - S	4.3%	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%.	-2.9%	-5.9%	12.6%	3
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral	4.0%	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.	-4.0%	-5.0%	12.4%	7
Lazard Rathmore - C USD	3.4%	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.	-1.2%	-6.1%	7.6%	3

Résumé du portefeuille

Nombre de lignes	46
Nombre de sociétés de gestion	36

Principaux mouvements

Achats	Ventes
Corum Butler Credit Opp.	Fidelity Global Technologies
iShares S&P 500	GemEquity I
Invesco China Swap	Actions 2I

Top 3 performers*

Fonds	Perf mois
JPM China Opportunities	+7.0%
FullGoal Int.	+5.6%
Invesco China Swap	+1.7%

Flop 3 performers*

Fonds	Perf mois
Lannebo Smabolag	-15.4%
Global Gold & Precious	-14.8%
Digital Stars	-13.0%

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

