

Date de création	27/05/2022
Forme juridique	OPCVM de droit français
Horizon de placement	>5 ans recommandé
Devise de valorisation	Euro
Actif net (m€)	2
Valorisation	Quotidienne
Code ISIN	FR00140098E7
Code Bloomberg	PGVSGPC FP Equity
Eligibilité	Assurance Vie et Compte titres
Catégorie Morningstar	Actions Secteur Santé
Benchmark	MSCI ACWI Healthcare NR
Frais de gestion fixes	1.30 %
Frais de gestion variables	20 % au-delà de la performance annuelle du benchmark
Gérants	Hervé de Beublain Antoine de Beublain

La Macro

Dans la foulée de la reprise du mois de novembre, le rallye de fin d'année s'est poursuivi, alimenté par de bons chiffres concernant le retour de l'inflation vers les objectifs des banquiers centraux. Le taux 10 ans américain a donné le *la* avec un retour sous la barre des 4 % atteignant un plus bas sous 3,80 %. Pour rappel, il se situait 2 mois auparavant au-dessus de 5 % et les taux directeurs sont toujours à 5,25 %. Autant dire que les investisseurs ont versé dans un optimisme béat puisqu'ils attendent une baisse de ces mêmes taux directeurs de 1,5 % à la fin de 2024 avec un déclenchement dès le mois de mars. La sensibilité aux taux a joué à plein sur les obligations de durée longue. L'Europe a suivi la même tendance avec le taux allemand 10 ans qui est repassé sous les 2 %. Les obligations d'Etats en ont particulièrement profité avec des hausses de l'ordre de 3,5 % sur le mois. Les obligations d'entreprises n'ont pas été en reste, progressant autour de 3 %. Les marchés actions quant à eux ont été boostés par ce mouvement très important sur les taux et par un retour de la vision « Goldilocks » c'est-à-dire une inflation maîtrisée et une croissance certes en ralentissement mais une absence de récession en vue.

Performances actuelles		
Période	Fonds Vie & Santé	Indice
MTD	+ 1.69 %	+ 2.68 %
YTD	- 4.25 %	+ 0.76 %

Notation ESG Moyenne du portefeuille : 19

ICON	10
ELEVANCE	11
LINDE	11
DANAHER	12

Notation Sustainalytics : Plus la note est basse, moins la société apparaît risquée dans une considération ESG

Portefeuille (hors OPCVM)

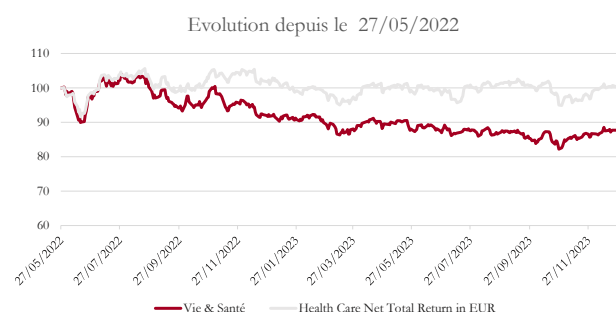
Nombre de sociétés en portefeuille	33
Poids des 10 premières lignes	49.82%
Capi. Moyenne Pondérée (Mds €)	291.40
Capi. Médiane (Mds €)	64

Performance et positionnement du fonds

Malgré un fort rebond des marchés, le secteur de la santé a été peu performant en 2023. La faible sensibilité des laboratoires pharmaceutiques aux cycles aurait dû bénéficier au secteur, mais les investisseurs ont boudé cette thématique, favorisant des secteurs plus technologiques et sensibles à l'émergence de l'IA, à l'image de la performance exceptionnelle des 7 fantastiques (GAFAM + Tesla et Nvidia). Pfizer (-43.81%) ou Roche (-15.83%) reflètent largement la sous-performance d'un secteur qui devrait cependant rebondir en 2024, compte tenu de niveaux de valorisations extrêmement faibles. Il convient cependant de noter, que deux valeurs se sont illustrées en cours d'année, grâce à des performances une nouvelle fois exceptionnelle : Eli Lilly (59.34%) et Novo Nordisk (48.85%), sont respectivement devenus les principaux laboratoires pharmaceutiques américains et européens. Cette performance émane en grande partie du potentiel de leurs médicaments permettant de lutter contre l'obésité. Ceux-ci devraient en effet permettre de réduire jusqu'à 20% de masses grasses, et disposeraient d'un potentiel marché de 70Mds de dollars à partir de 2030. Les anticipations sont fortes et toute déception pourrait générer une forte contraction étant donné des niveaux de valorisations élevés, mais ces sociétés conservent selon nous un potentiel haussier tant les effets bénéfiques de leur innovation pourrait impacter le secteur de la santé. En termes de positionnement, le portefeuille du fonds aborde l'année 2024 sur des pondérations équilibrées entre les différents secteurs pharmaceutiques : les laboratoires tels que Roche disposent de valorisations attractives, les équipementiers médicaux conservent des perspectives de croissance à moyen terme, et les spécialistes des prothèses médicales (Straumann, Amplifon, Sonova) bénéficient de tendances structurelles.

Performance du fonds :

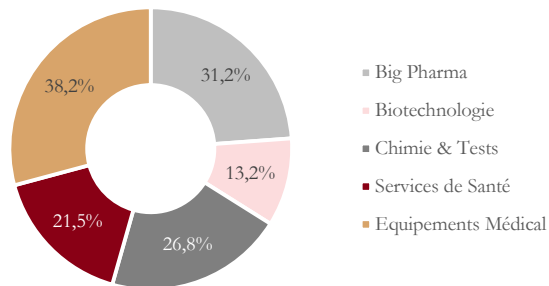
Données non disponibles car le fonds ne bénéficie pas à ce stade d'un track record suffisant.



Platinum Vie et Santé

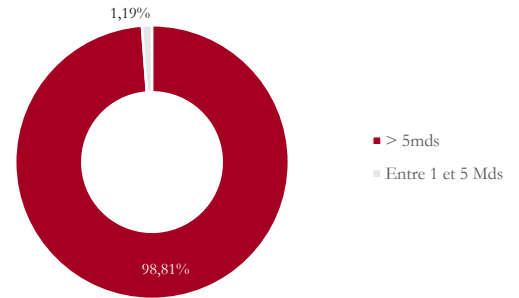
Répartition par critère (%)

En % du poids de l'actif investi (hors OPCVM)



Répartition par capitalisation (%)

En % du poids de l'actif investi (hors OPCVM)



Principaux Achats ou Renforcements		Principales Ventes ou Allègements	
	SATORIUS STEDIM		CENCORA
	DANAHER		MERCK
	STRYKER		MCKESSON
	NOVO NORDISK		UNITEDHEALTH
	QUEST DIAGNOSTIC		ELEVANCE HEALTH
TOP 3 Contributeurs		FLOP 3 Contributeurs	

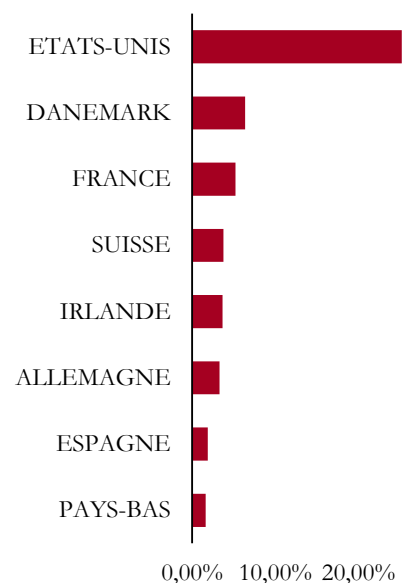
Sociétés	Contribution (%)	Sociétés	Contribution (%)
STRAUMANN	0.46	UNITEDHEALTH	-0.25
VERTEX PHARMA	0.44	MERCK	- 0.30
THERMO FISHER	0.33	ELI LILY & CO	- 0.14

5 premières positions (En % de l'actif net total)

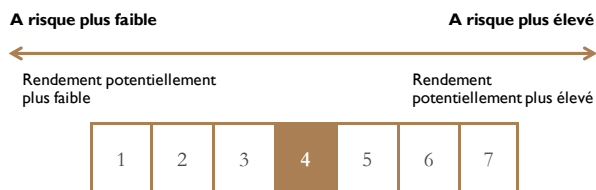
	DANAHER	6.45
	LINDE	6.15
	THERMO FISHER	6.10
	NOVO NORDISK	5.69
	MICROSOFT	5.06

Pondération par pays

En % du poids de l'actif investi (hors OPCVM)



Echelle de risque (SRI)



Autres caractéristiques du Fonds

Société de Gestion	Platinum Gestion
Valorisateur	CIC AM
Dépositaire	CIC Market Solutions
Heure du cut-off	14 heures
Contact	contact@platinum-gestion.fr

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.

Pondération par secteur

En % du poids de l'actif investi (hors OPCVM)

