

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€)	2.0
Valorisation	Quotidienne
Code ISIN	FR00140098C1
Code Bloomberg	PGVSIFI FP Equity
Éligibilité	Assurance Vie et Compte titres
Catégorie Morningstar	Actions Secteur Santé
Benchmark	MSCI ACWI Healthcare NR
Frais de gestion fixes	1.80 %
Frais de gestion variables	20 % au-delà de la performance annuelle du benchmark
Gérants	Hervé de Beublain Antoine de Beublain

La Macro

Une fois n'est pas coutume, les actions américaines ont fini le mois dans le rouge (S&P 500 à -1,4 % et Nasdaq 100 à -2,76%). Le découplage initié en janvier entre les actions européennes et américaines s'est poursuivi. L'indice européen Stoxx 600 réalise une performance de 3,4 % en février et caracole à +10 % depuis le début de l'année là où les indices américains sont négatifs. Pour autant, les difficultés structurelles de l'Europe demeurent mais les élections allemandes ont permis d'entrevoir une possibilité de lever le frein à l'endettement, ce qui permettrait de relancer l'investissement et donc la croissance.

Du côté des Etats-Unis, les décisions quotidiennes de D. Trump déstabilisent les marchés en créant énormément d'incertitudes. La crainte d'une guerre commerciale généralisée rentre progressivement dans la tête des investisseurs. Le consommateur américain semble lever le pied, or il représente 70 % du PIB. Le scénario d'une stagflation pourrait ne plus être très éloigné : ralentissement de l'économie et hausse de l'inflation avec des droits de douane à tout va. La psychologie positive qui prédominait à l'issue de l'élection de Trump est en train de s'effriter. On attendait des baisses d'impôts rapides et une dérégulation, favorables aux actions. On a pour l'instant des mesures extérieures qui fragilisent la stature de leader du monde libre et des prises de positions du DOGE d'Elon Musk qui interrogent, sur le plan intérieur. Cette situation a favorisé les marchés obligataires américains qui se prennent désormais à anticiper 2 voire 3 baisses des taux de la FED contre 0 précédemment. Là encore il y a un découplage car les taux longs européens n'ont pas suivi cette tendance malgré une nouvelle baisse de 0,25 % des taux directeurs de la BCE. Les investissements à réaliser, en particulier pour la défense, n'arrangent pas la situation de la dette des états et les mesures douanières de rétorsion face aux Etats-Unis pourraient agir sur le niveau d'inflation.

Performances actuelles		
Période	Fonds Vie & Santé	Indice
MTD	-1.00 %	+1.06 %
YTD	+4.21 %	+6.85 %

Notation ESG Moyenne du portefeuille : 20	
ICON	10
ELEVANCE	11
LINDE	11
DANAHER	12

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

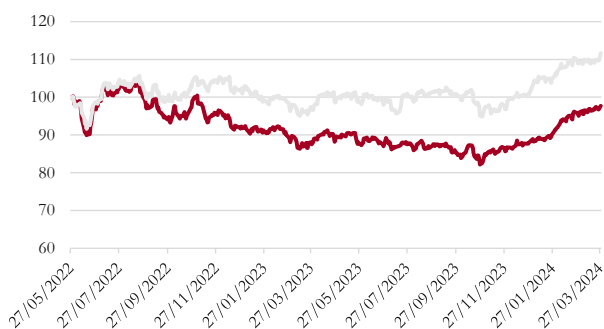
Portefeuille (hors OPCVM)	
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Poids des 10 premières lignes	56.8 %
Capi. Moyenne Pondérée (Mds €)	291.1
Capi. Médiane (Mds €)	85.8

Performance et positionnement du fonds

Le secteur de la santé a souffert en février, touché à la fois par les tarifs douaniers qui pourraient peser sur les résultats, mais aussi par l'incertitude que fait peser la nomination de RFK en tant que ministre de la santé.

Dans la pharmacie, AstraZeneca et Novo Nordisk affichent des croissances organiques respectives de +25% et +30% au T4 2024, avec des perspectives 2025 optimistes (+7-9% et +20%). Essilor bénéficie du succès de son partenariat avec Meta sur les lunettes connectées. Le succès commercial est au rendez-vous, et une forte augmentation des capacités est prévue à l'horizon 2027. Straumann, leader mondial dans les implants dentaires, une fois encore, publie une solide croissance interne (+12,3%) et prévoit une croissance à un chiffre élevée (ie 7- 9%) pour 2025, malgré un consommateur US encore très fébrile. Enfin, Sartorius Stedim a effacé ses gains de janvier, initialement portés par une reprise des commandes au T4 2024, ce qui pourrait toutefois marquer la fin du cycle de déstockage dans le biopharmaceutique et un retour à la croissance.

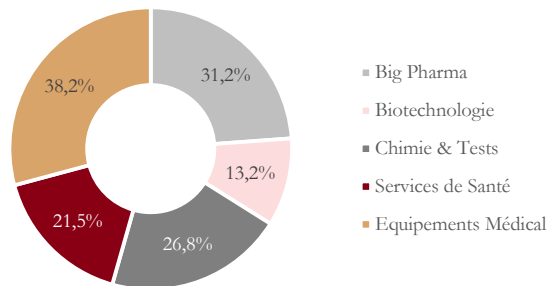
Performance du fonds :



Platinum Vie et Santé

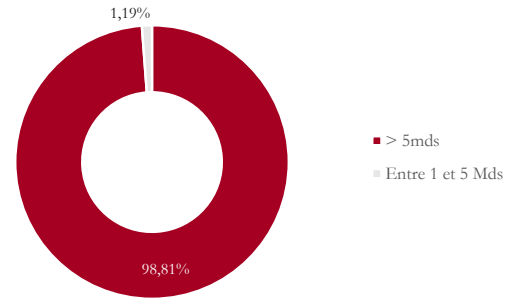
Répartition par critère (%)

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	
	ELI LILLY		KKR & CO
	ROCHE HOLDING		CIGNA GROUP
	STRYKER CORP		ELEVANCE HEALTH
	LIFCO AB		JOHNSON & JOHNSON
	ASTRAZENECA		IPMORGAN
TOP 3 Contributeurs		FLOP 3 Contributeurs	

Sociétés	Contribution (%)	Sociétés	Contribution (%)
ELI LILLY	0.70	THERMO FISHER	-0.67
ABBVIE	0.49	UNITEDHEALTH	-0.57
ASTRAZENECA	0.44	WEST PHARM	-0.54

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

	ELI LILLY	8.33
	ASTRAZENECA	6.95
	INTUITIVE SURGICAL	6.91
	LINDE	5.62
	ABBVIE	5.06

Echelle de risque (SRI)



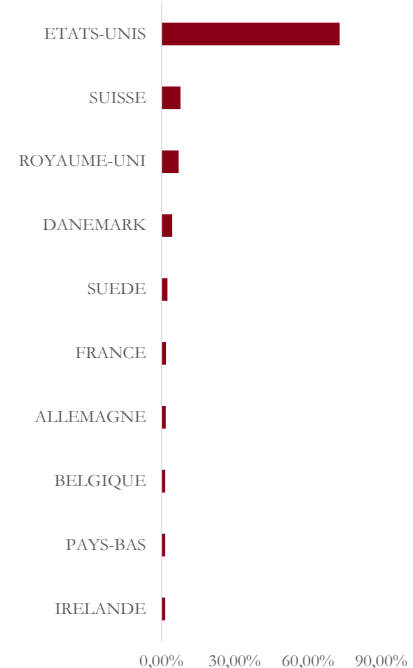
Autres caractéristiques du Fonds

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.

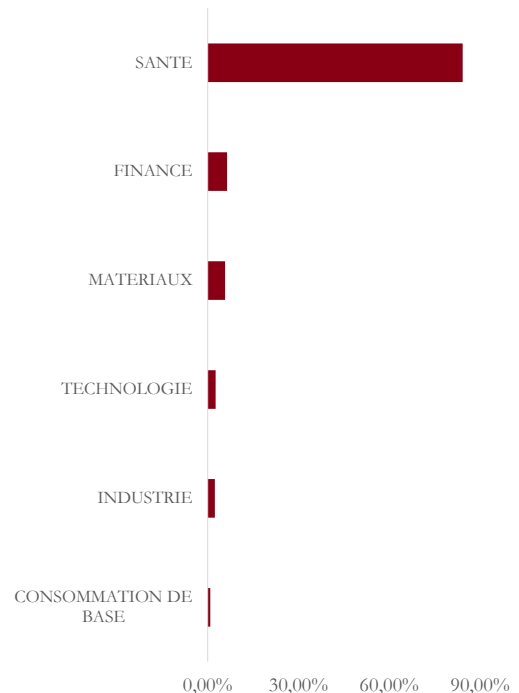
Pondération par pays

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

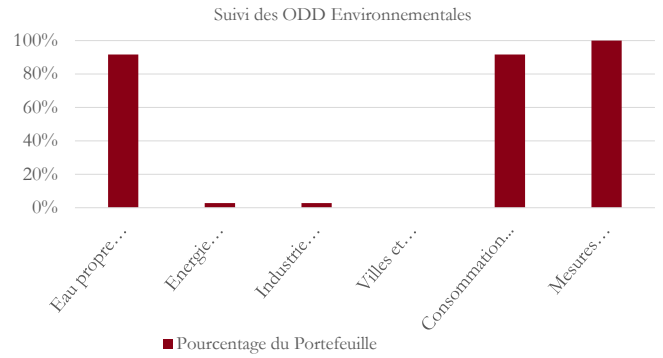
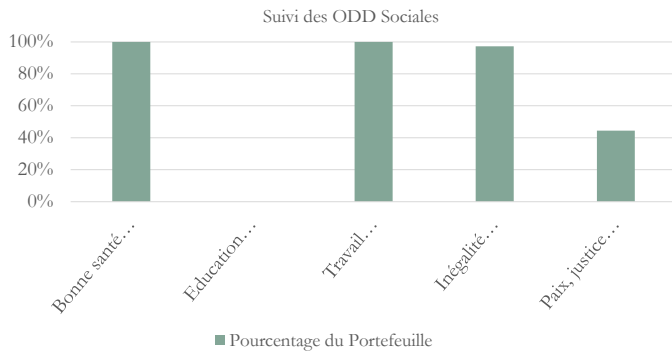


Pondération par secteur

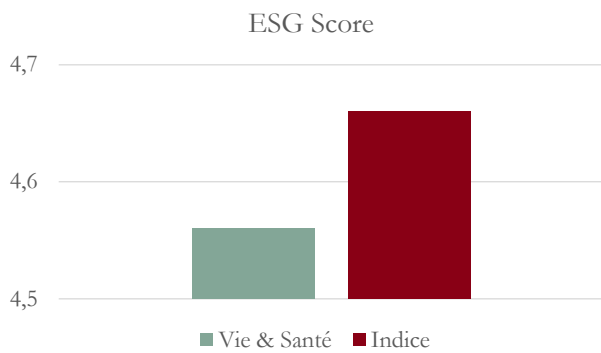
En % du poids de l'actif investi (hors OPCVM)



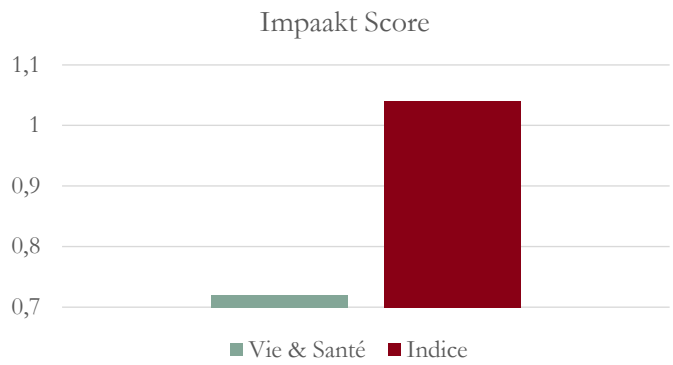
Objectifs de Développement Durable des Nations



Score ESG du fonds par rapport à son indice

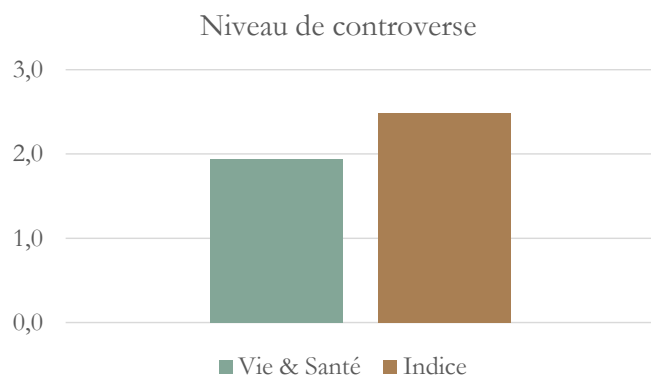


Source : Bloomberg

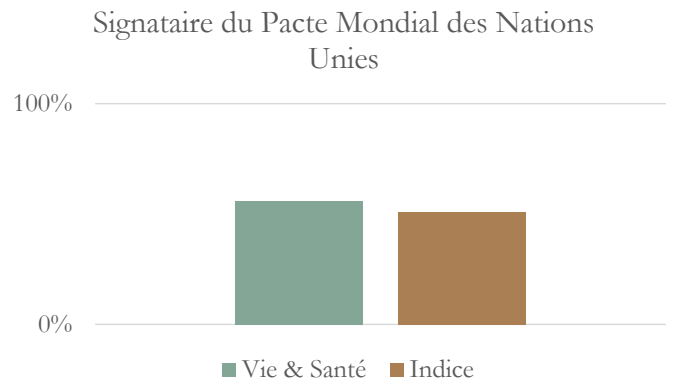


Source : Impaakt

Indicateurs ESG clés



Source : Bloomberg



Source : Bloomberg