

Valeur liquidative: 80.39 € - Performance mensuelle: +0.30 %

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	PGVSGPC FP Equity
Eligibilité	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

Performances actuelles		
Période	Fonds Vie & Santé	Indice
MTD	+0.30 %	-3.36 %
YTD	-7.46 %	-9.21 %

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	26
Poids des 10 premières lignes	53.4 %
Capi. Moyenne Pondérée (Mds €)	503.8
Capi. Médiane (Mds €)	106.1

La Macro

Le mois de mai a été marqué par le regain d'optimisme lié à la trêve commerciale annoncée par Donald Trump le 9 avril dernier. Cet élan a été renforcé par une saison de résultats globalement solide, tant en Europe qu'aux États-Unis. Pour autant, les marchés sont restés attentifs aux négociations commerciales, en particulier sur la question des droits de douane. Quelques signaux positifs ont émergé, notamment la conclusion d'un premier accord avec le Royaume-Uni et un début de désescalade dans les tensions sino-américaines. Si les discussions sont encore loin d'être finalisées, ce climat plus constructif a suffi à redonner un ton positif aux marchés, sans pour autant effacer toutes les incertitudes.

Du côté de la Réserve fédérale, la prudence reste de mise. Comme attendu, Jerome Powell a choisi de maintenir les taux directeurs inchangés. L'incertitude autour des droits de douane et de leur impact potentiel sur l'inflation incite à la retenue. Dans ce contexte encore flou, la Fed préfère temporiser, estimant qu'une posture attentiste reste la plus adaptée à court terme. Mais ce rebond n'a pas été sans à-coups. Le 15 mai, l'agence Moody's a abaissé la note de crédit des États-Unis de « Aaa » à « Aa1 ». Si cette décision peut sembler inquiétante de prime abord, Fitch et S&P avaient déjà dégradé leur notation auparavant. Néanmoins, cette décision ravive les inquiétudes autour de la soutenabilité de la dette américaine et fragilise la crédibilité des futures réformes budgétaires.

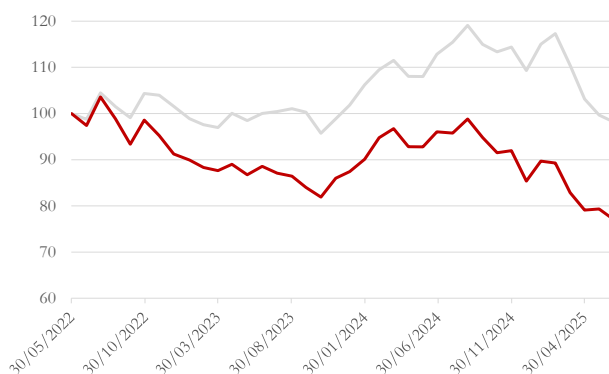
En parallèle, Donald Trump a continué à alimenter la volatilité via des prises de position impromptues sur les réseaux sociaux. Le 23 mai, il annonce une hausse des droits de douane de 50 % sur les importations en provenance d'Europe, avant de revenir sur ses propos quelques jours plus tard. Une nouvelle démonstration d'une stratégie de négociation agressive, qui entretient un climat d'incertitude.

Performance et positionnement du fonds

Au niveau des entreprises du portefeuille, il convient de s'arrêter une nouvelle fois sur Novo Nordisk, leader européen des traitements contre le diabète et l'obésité : la société a révisé à la baisse ses prévisions de croissance organique pour 2025 (de +16–24 % à +13–21 %) en raison de la pression exercée par les copies temporaires du Wegovy aux États-Unis, désormais interdites à la vente depuis le 22 mai. Par ailleurs, le départ du CEO, initié par la fondation Novo Holding, reflète les récentes contre-performances du groupe face à Eli Lilly (R&D, communication, production, parts de marché).

De même, Merck a de nouveau déçu, en révisant à la baisse ses prévisions annuelles. La position a été intégralement soldée. Dans l'ensemble, le secteur de la santé continue de souffrir des politiques erratiques du ministre de la santé américain, notamment pour les valeurs européennes, dont les publications ont déçu, à l'image d'UCB et de Lonza Group. Les assureurs santé, UnitedHealth Group en tête ont largement chuté, en raison de pression accrues sur le remboursement des traitements aux États-Unis, et d'un newsflow défavorable (meurtre du patron de la branche assurancière en début d'année).

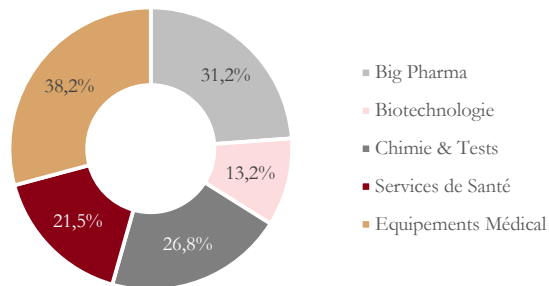
Performance du fonds :



Platinum Vie et Santé

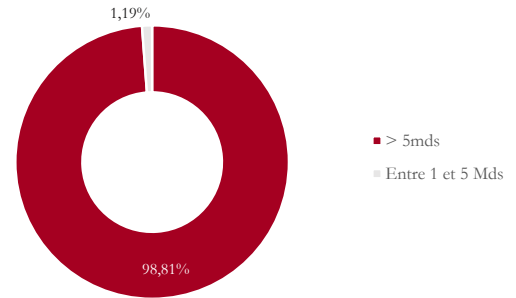
Répartition par critère (%)

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



CENCORA
LINDE
ALPHABET
INTUITIVE SURGICAL
KKR

Principales Ventes ou Allègements



VERTEX
FRESENIUS
AIR LIQUIDE
VEEVA SYSTEM
STRYKER CORP

TOP 3 Contributeurs

FLOP 3 Contributeurs

Sociétés	Contribution (%)	Sociétés	Contribution (%)
DEXCOM	0.39	ELI LILLY	-0.80
META	0.37	UNITED HEALTH	-0.62
GOLDMAN SACHS	0.34	VERTEX	-0.34

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



LINDE	8.52
BOSTON SCIENTIFIC	6.71
VISA	5.60
MCKESSON	5.10
HILTON WORLDWIDE	4.89

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.

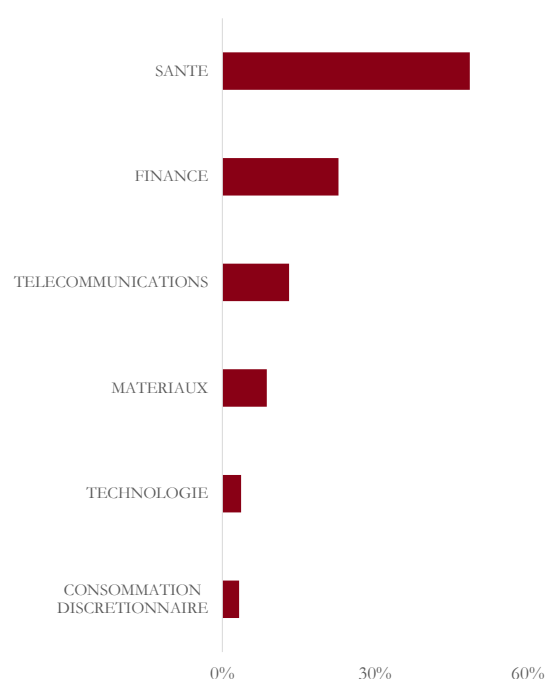
Pondération par pays

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

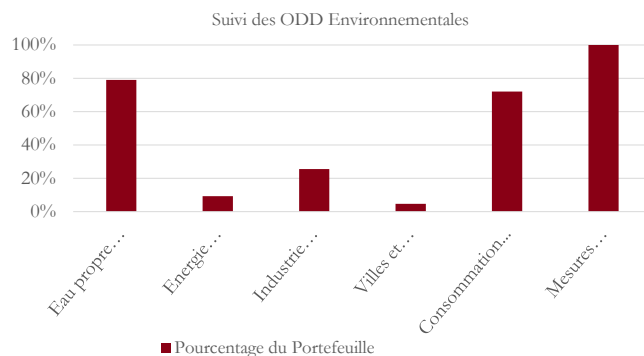
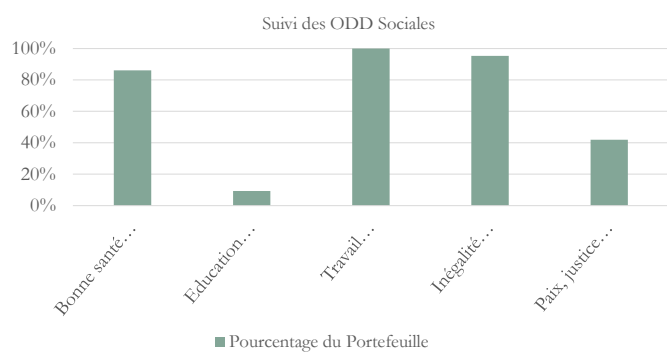


Pondération par secteur

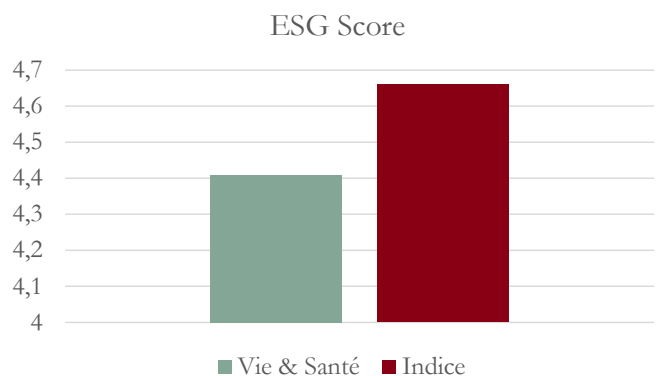
En % du poids de l'actif investi (hors OPCVM)



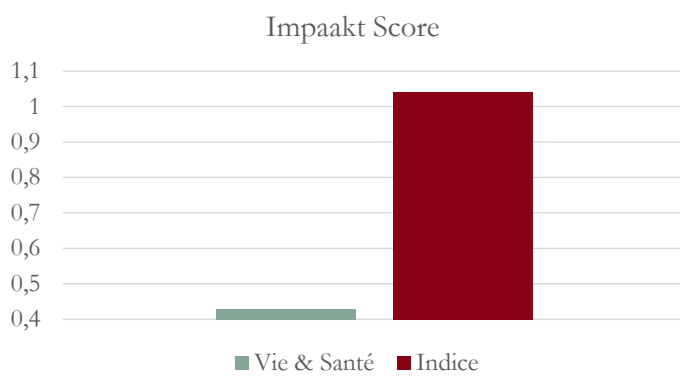
Objectifs de Développement Durable des Nations



Score ESG du fonds par rapport à son indice

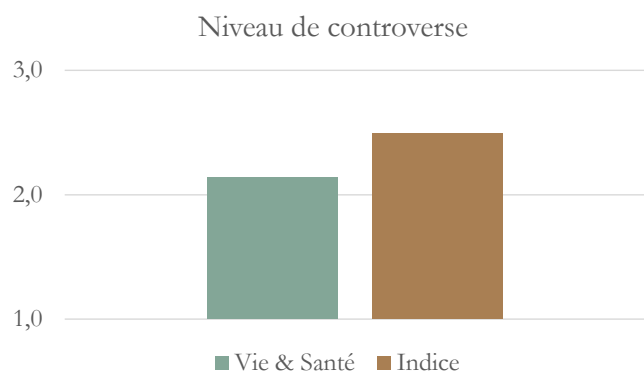


Source : Bloomberg

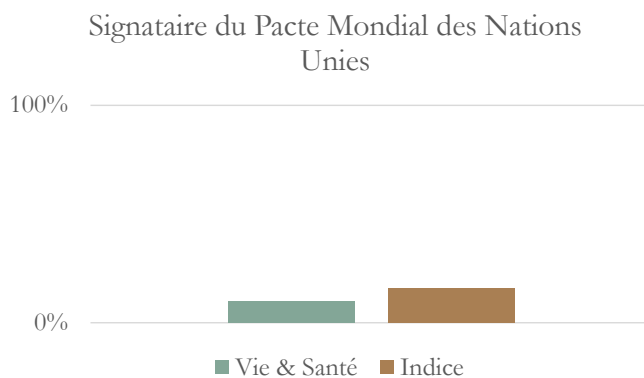


Source : Impaakt

Indicateurs ESG clés



Source : Bloomberg



Source : Bloomberg