

Valeur liquidative: 81 097.73 € - Performance mensuelle: -4.52 %

La Macro

Ce jour tant attendu, baptisé « Liberation Day », a constitué un choc d'une ampleur inédite pour les marchés. Si le marché anticipait l'annonce de nouveaux tarifs douaniers par le président Donald Trump, personne n'imaginait un tel déploiement. Ce ne sont pas des mesures ciblées qui ont été dévoilées, mais bien une salve de tarifs contre le monde entier, à des niveaux bien supérieurs à toutes les hypothèses ou scénarios jusque-là intégrés dans les valorisations. Pris de court, les investisseurs ont réagi dans la panique : les marchés actions ont plongé lourdement (S&P 500 : -12,14 %, Nasdaq : -13,26 %, SXXR : -12,44 %). Aucun actif refuge n'a résisté : le VIX s'est envolé, les spreads de crédit (CDX) se sont écartés, et les craintes de récession ont envahi les médias.

Loin d'apaiser la situation, le président Trump a au contraire engagé une escalade commerciale, notamment vis-à-vis de la Chine, en imposant des droits de douane allant jusqu'à 145 %. Le commerce entre les deux géants devient par conséquent invivable, aggravant les tensions commerciales. Il faudra attendre sept jours, jusqu'au 9 avril, pour qu'une trêve soit finalement annoncée : une pause de 90 jours destinée à ouvrir la voie aux négociations. Cette trêve n'est pas totale : les États-Unis maintiendront un tarif de 10 % sur les produits concernés, ce qui, comparé aux niveaux initiaux annoncés, a été bien accueilli par les marchés. Cette accalmie a provoqué un rebond, illustré par une spectaculaire hausse de +12,16 % du Nasdaq en une seule séance, l'une des plus fortes de son histoire.

En Europe, le contexte reste morose. La croissance stagne (+0,2 % au T2 2024) et la BCE poursuit son assouplissement monétaire : Christine Lagarde a annoncé une nouvelle baisse de 25bps, amenant le taux de dépôt à 2,25 %, se rapprochant progressivement du fameux « point neutre ». Si les marchés européens ont été entraînés dans la tourmente par la chute des indices américains, le soulagement provoqué par la trêve américaine a permis de limiter la casse en fin de mois. L'indice Stoxx Europe 600 termine en léger recul de -0,67%.

Performance et positionnement du fonds

Dans ce contexte, le portefeuille a souffert, pénalisé par les craintes de tarifs douaniers exponentiels sur les produits pharmaceutiques : **Novo Nordisk** a subi une pression baissière avant sa publication, à cause des bons résultats de phase 3 de l'orforglipron d'Elly Lilly. À court terme, Novo est perçu comme perdant du duopole sur l'obésité, mais cette vision pourrait s'avérer excessive. La disparition attendue des "compounding drugs" et une stratégie commerciale plus offensive pourraient relancer la dynamique des prescriptions.

AstraZeneca a publié des résultats corrects, malgré quelques déceptions dans certaines franchises (maladies rares, oncologie orale). Le groupe maintient néanmoins sa prévision de croissance à deux chiffres du BPA. L'action a souffert en début de mois de l'environnement réglementaire incertain. Notons la bonne performance de Biomérieux, affichant une progression de +12,7 % LFL au T1, portée par la biologie moléculaire (+24,7 %).

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

Performances actuelles

Période	Fonds Vie & Santé	Indice
MTD	-4.52 %	-6.62 %
YTD	-7.62 %	-6.05 %

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	33
Poids des 10 premières lignes	56.9 %
Capi. Moyenne Pondérée (Mds €)	277.7
Capi. Médiane (Mds €)	112.8

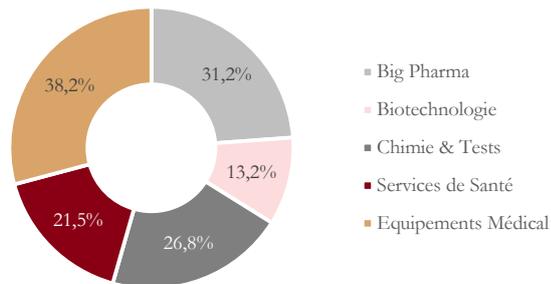
Performance du fonds :



Platinum Vie et Santé

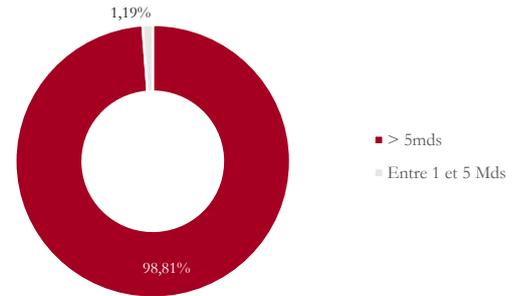
Répartition par critère (%)

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



DANAHER
AIR LIQUIDE
ELEVANCE HEALTH
VERTEX
MOLINA HEALTHCARE

TOP 3 Contributeurs

Principales Ventes ou Allègements



ASTRAZENECA
INTUITIVE SURGICAL
META PLATFORMS
AMAZON
UNITEDHEALTH

FLOP 3 Contributeurs

Sociétés	Contribution (%)	Sociétés	Contribution (%)
LONZA	0.39	UNITEDHEALTH	-0.75
ELI LILLY	0.27	MERCK & CO	-0.55
FRESENIUS	0.23	INTUITIVE SURGICAL	-0.53

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

LINDE	7.49
BOSTON SCIENTIFIC	6.57
ABBVIE	5.04
AIR LIQUIDE	4.88
ABBOTT	4.74

Echelle de risque (SRI)



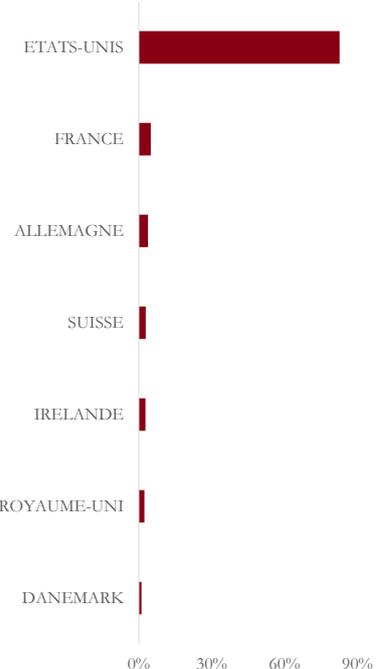
Autres caractéristiques du Fonds

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.

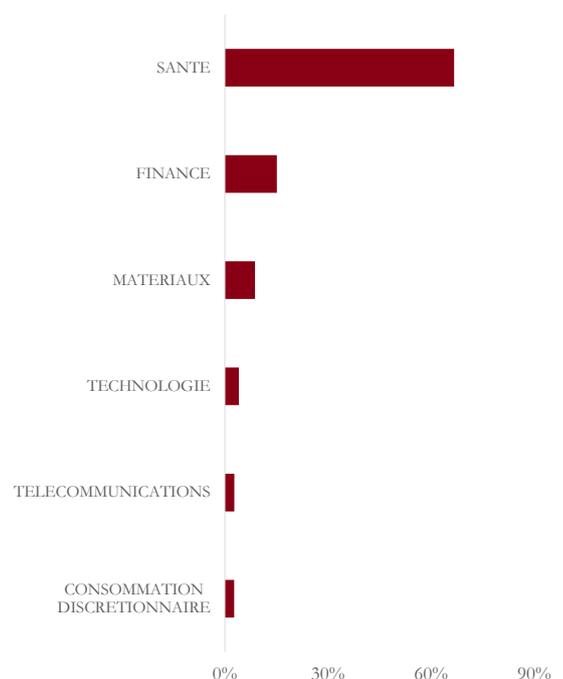
Pondération par pays

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

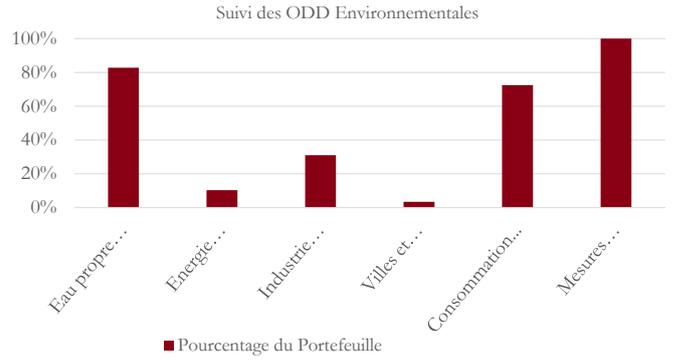
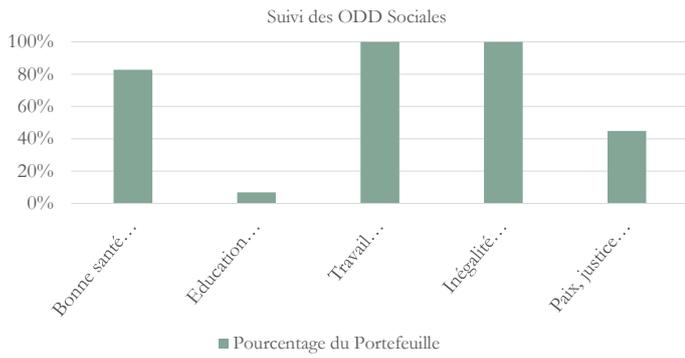


Pondération par secteur

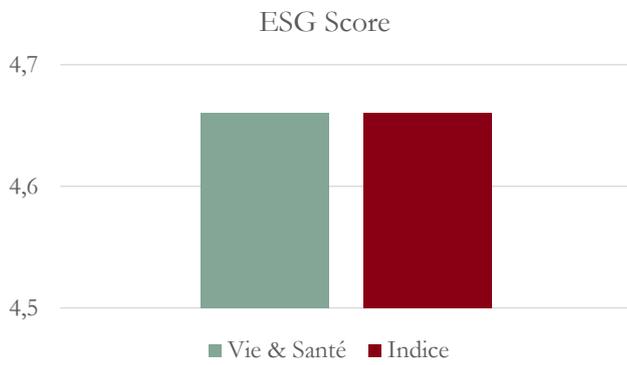
En % du poids de l'actif investi (hors OPCVM)



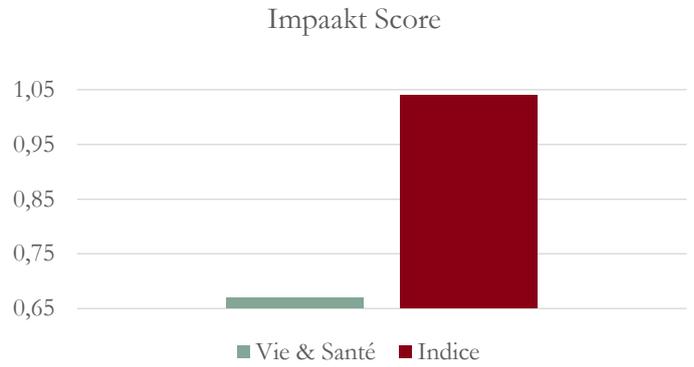
Objectifs de Développement Durable des Nations



Score ESG du fonds par rapport à son indice

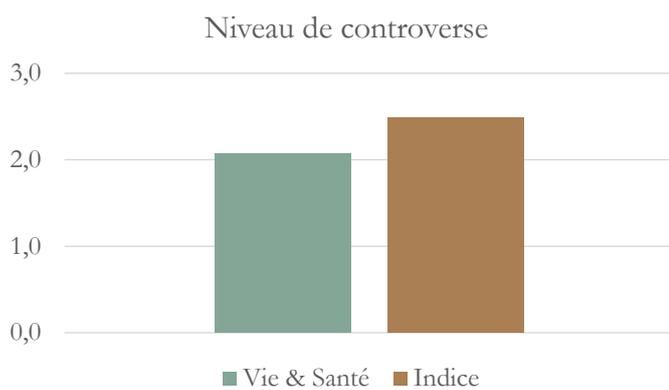


Source : Bloomberg

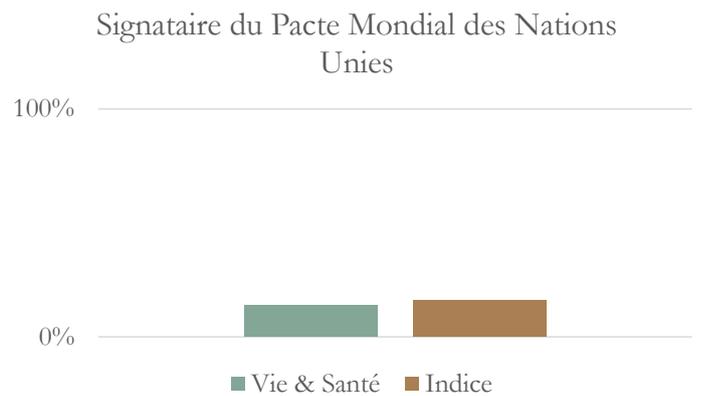


Source : Impaakt

Indicateurs ESG clés



Source : Bloomberg



Source : Bloomberg