

L'objectif de gestion du compartiment Placeuro Gold Mines est d'atteindre une progression aussi proche que possible d'un indice significatif représentant l'évolution des actions de mines d'or. Les actifs de ce compartiment sont investis principalement en valeurs mobilières cotées, dont les actions de sociétés d'exploitation de mines d'or, de sociétés d'extraction et de transformation d'argent, de platine, d'autres métaux et de diamants.

Commentaire de gestion



Grégory OLSZOWY, CFA

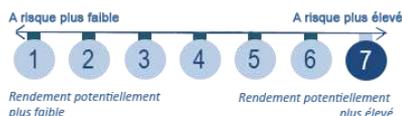
Après avoir touché à nouveau 2000\$ au milieu du mois, l'Or a reflué pour terminer à 1896\$ soit une baisse de -2.40% pour le mois d'avril. L'Argent a pour sa part terminé le mois à 22.78\$ soit une baisse de -8.5%. Le marché est dans l'attente de la décision de la Fed début mai concernant l'ampleur de la hausse des taux directeurs et son plan d'action pour lutter contre l'inflation. Globalement, le marché reste toujours confiant dans la capacité de la Fed à juguler l'inflation : preuve en est, l'appréciation continue du dollar qui termine le mois proche de 1.05 contre EUR soit une hausse de +4.8% sur le mois. Ces éléments expliquent en partie que l'Or ait du mal à franchir nettement le seuil des 2000\$. Il ne s'agit pour nous qu'une question de temps. Les banques centrales ont dorénavant à naviguer entre : être dures et donc casser la croissance, ou être trop molles et donc alimenter l'inflation. Cela ne pourra amener que des déceptions à terme. Sur le mois, les mines d'Or ont été freinées dans leur hausse, et le fonds affiche une baisse de -4.52% tout en restant positif depuis le début de l'année.

Les résultats commencent à tomber : **Newmont Mining** a inauguré le bal, en affichant certes des résultats en hausse grâce à de meilleurs prix, mais décevant à court-terme à cause de freins sur la production. Le deuxième trimestre devrait ainsi être faible en termes de croissance des bénéfices, pour accélérer à nouveau à partir du deuxième semestre. Au-delà des majors qui peuvent avoir des résultats plus modérés à court-terme, beaucoup d'autres sociétés ont des profils qui s'améliorent comme **SSR Mining**, **Yamana Gold**, **Oceana Gold**. Nous misons sur ces améliorations et renforçons nos pondérations sur ces valeurs tout en baissant graduellement nos poids sur les majors comme **Newmont Mining** ou **Barrick Gold**.

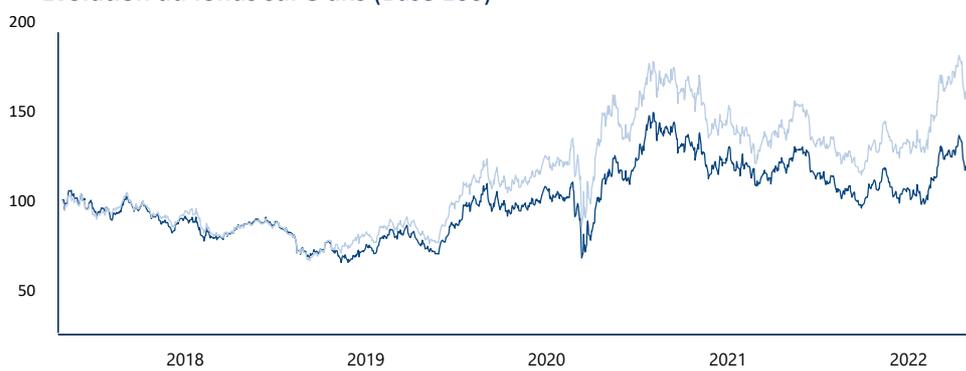
Du côté de nos autres investissements, nous maintenons un intérêt croissant sur le secteur des royalties qui permet d'avoir un ensemble de sociétés moins volatils avec une croissance plus régulière. Le secteur tend à s'élargir par rapport aux acteurs classiques comme **Franco-Neveda**, **Wheaton Precious** ou **Royal Gold**. Nous avons récemment investi sur **Nomad Royalty** après avoir rencontré le management en début d'année, et en tout début du mois de mai, **Sandstorm Gold** a annoncé l'acquisition de la société.

1 an 3 ans 5 ans

Volatilité du fonds	27,94 %	37,15 %	33,24 %
Ratio de Sharpe	0,07	0,41	0,07



Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Indice : source Bloomberg

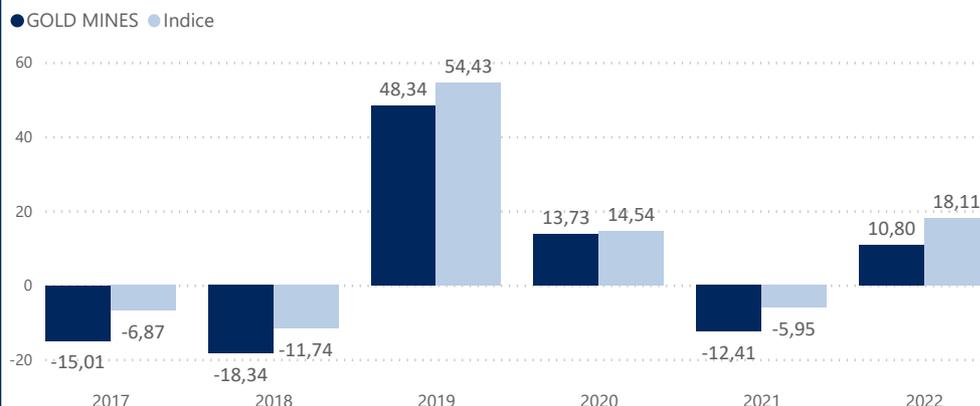
Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-4,52 %	-4,80 %
1er janvier	10,80 %	18,11 %
3 ans	57,15 %	96,90 %
5 ans	18,22 %	57,94 %
Création	105,72 %	ND

Performances annualisées

	Fonds	Indice
1 an	2,99 %	18,52 %
3 ans	16,26 %	25,34 %
5 ans	3,40 %	9,57 %
Création	2,77 %	ND

Historique des performances annuelles (en%)



Valeur Liquidative

5,1310

Encours de l'OPCVM

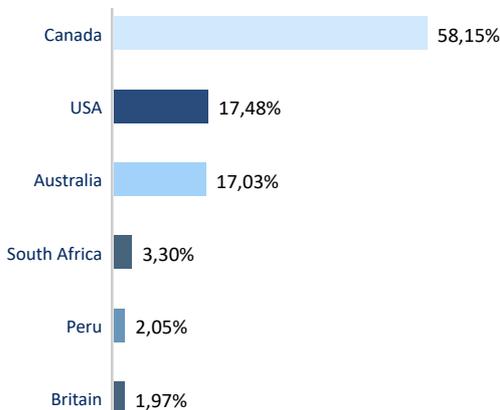
26 905 575

Caractéristiques du fonds

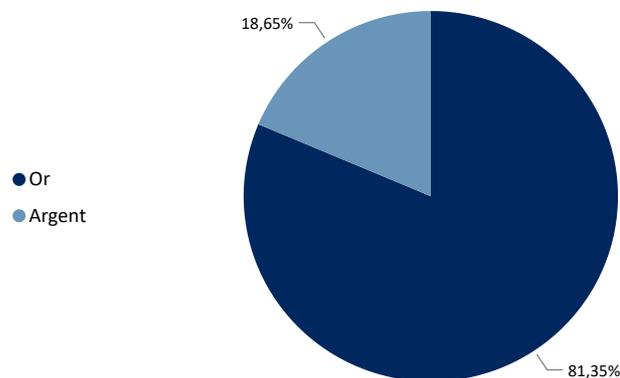
Création : 18 décembre 1995
 Code ISIN : LU0061385943
 Code Bloomberg : PLAGLMN LX EQUITY
 Devise de cotation : Euro
 Affectation du résultat : Distribution
 Indice de référence : NYSE ARCA Gold BUGS Net return
 Classification : SICAV actions internationales
 Durée de placement conseillée : supérieure à 5 ans
 Eligible au PEA : NON
 SFDR : Article 8

Frais de Gestion annuels : 3.00% TTC max
 Commission de souscription : Néant
 Commission de rachat : Néant
 Valorisation : Quotidienne
 Cut-off : Chaque jour 16h00
 Règlement : J+3
 Valorisateur : Degroof Petercam Asset Services Lux
 Dépositaire : Banque Degroof Petercam Luxembourg Lux
 Société de gestion : DEN-AM
 Gestionnaire en investissement: DÔM Finance

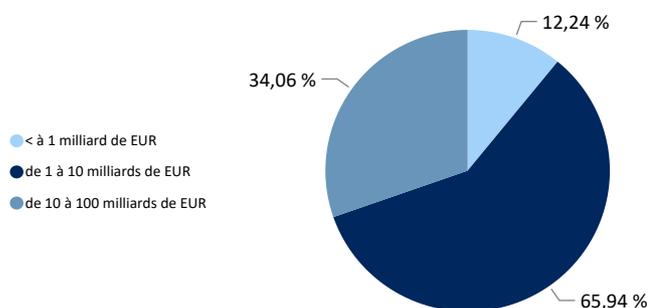
Répartition par pays



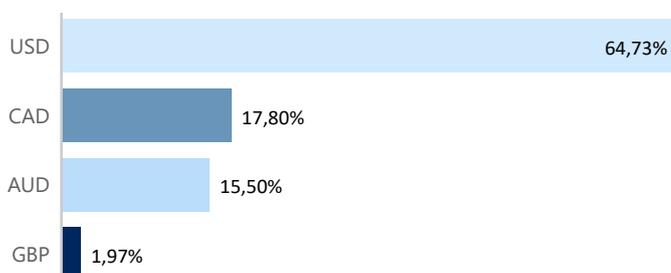
Répartition par secteur



Répartition par capitalisation boursière



Répartition par devise



Profil du portefeuille

PER	25,26	Rendement moyen	0,84 %
Exposition actions / cash (%)	98,13 / 1,87	Capitalisation moyenne (en millions d'€)	11 381

Principales positions

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Barrick Gold	Or	6,15
2	Newmont Goldcorp Corp	Or	5,59
3	Agnico Eagle Mines	Or	5,49
4	Newcrest Mining	Or	5,23
5	Ssr Mining	Or	4,95

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Barrick Gold	Barrick Gold
Harmony Gold Mining	Newmont Goldcorp Corp
Newmont Goldcorp Corp	Yamana Gold

Les meilleures contributions du mois

	Valeur	Poids (%)	Contribution (%)
1	Ssr Mining	4,95	0,39
2	Oceanagold Corp	1,51	0,28
3	Yamana Gold	2,99	0,14
4	Newcrest Mining	5,23	0,09
5	Nomad	0,63	0,05

Les moins bonnes contributions du mois

	Valeur	Poids (%)	Contribution (%)
1	Silvercorp Metals	2,85	-0,40
2	First Majestic Silver	1,60	-0,31
3	Kinross Gold	3,11	-0,29
4	Northern Star Resources	3,60	-0,27
5	Iamgold	1,50	-0,24

Somme des 5 meilleures contributions : **0,95 %**

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-1,51 %**

Lexique

Volatilité : La dispersion de la performance de la Valeur Liquidative par rapport à la moyenne des performances.

PER : Le rapport entre le cours d'une entreprise et son bénéfice après impôts, ramené à une action. Il suffit, pour l'obtenir, de diviser l'un par l'autre.

Bêta : La sensibilité de l'OPCVM par rapport au marché, représenté ici par l'indice boursier.

Risques liés au produit

Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et les détails figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM. Préalablement à sa décision d'investissement, l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels le fonds est exposé. Ce produit n'offre aucune garantie de rendement ou de préservation du capital. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué.

Portefeuille : **A**

Score ESG : **6,38 / 10**

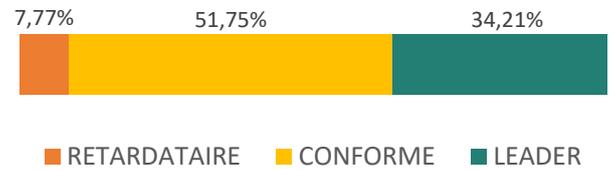
Couverture : **93,73%**

Univers : **BBB**

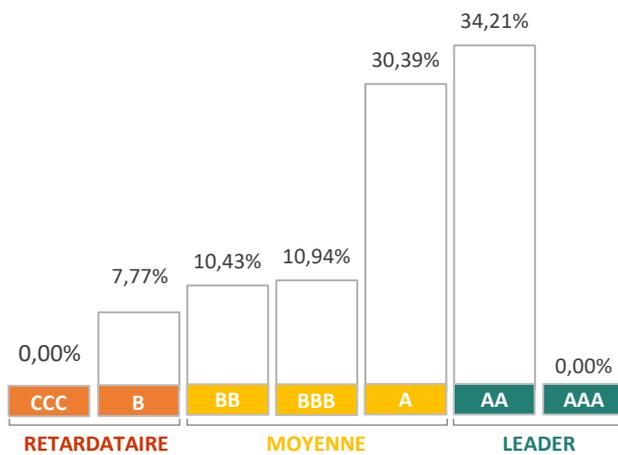
Score ESG : **4,71 / 10**

Couverture : **100%**

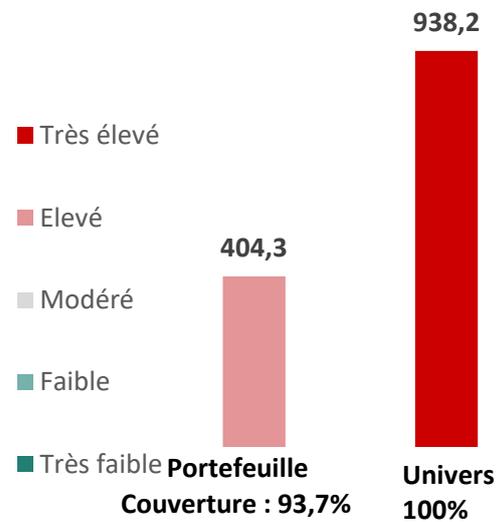
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



Les meilleures notations ESG du portefeuille

Rang	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	EVOLUTION MINING	2,95%	8,40	AA	415,90
2	CENTAMIN	1,93%	8,40	AA	832,10
3	AGNICO EAGLE MINES	5,49%	8,40	AA	193,50
4	WHEATON PRECIOUS METALS	4,59%	8,10	AA	0,00
5	SAND	1,55%	7,80	AA	438,20

Poids des 5 meilleures notations : 16,52 %

Lexique

Le score ESG mesure la capacité des participations sous-jacentes à gérer les principaux risques et opportunités à moyen et long terme découlant des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Il est basé sur les notations ESG de MSCI et est mesuré sur une échelle de 0 à 10 (du moins bon au meilleur).

La distribution des notations ESG représente le pourcentage des titres d'un portefeuille provenant de positions classées comme Leaders (AAA et AA), Moyennes (A, BBB et BB) et retardataires (B et CCC).

Le risque carbone mesure l'exposition aux entreprises à forte intensité de carbone. Il est basé sur MSCI CarbonMetrics, et est calculé comme la moyenne pondérée du portefeuille de l'intensité carbone de l'émetteur. Au niveau de l'émetteur, l'intensité carbone est le rapport entre les émissions annuelles de carbone des scope 1 et 2 et le chiffre d'affaires annuel. Le risque carbone est classé comme suit : très faible (0 à <15), faible (15 à <70), modéré (70 à <250), élevé (250 à <525) et très élevé (>=525).

Le taux de couverture prend en compte l'ensemble des titres vifs à l'exception des fonds, des produits dérivés et de la liquidité.