

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

La hausse des taux de 75 bps par la Fed mi-juin a eu pour conséquence de mettre la pression sur l'ensemble des actifs financiers. L'Or a baissé de -2% pour clôturer le mois à 1809\$. L'Argent a été plus fortement attaquée en terminant à 20.40\$ soit une baisse de -6%. Dans ce contexte, le mois fut très mauvais pour les mines d'Or et Placeuro Gold Mines. Le fonds a baissé de -14.44% et l'indice de -11.00%.

La force du dollar est toujours un élément déstabilisant pour le secteur des métaux précieux : à la fin du mois, le dollar était à 1.0483 contre l'euro soit une hausse de +2.30% en juin et de +7.80% depuis le début de l'année.

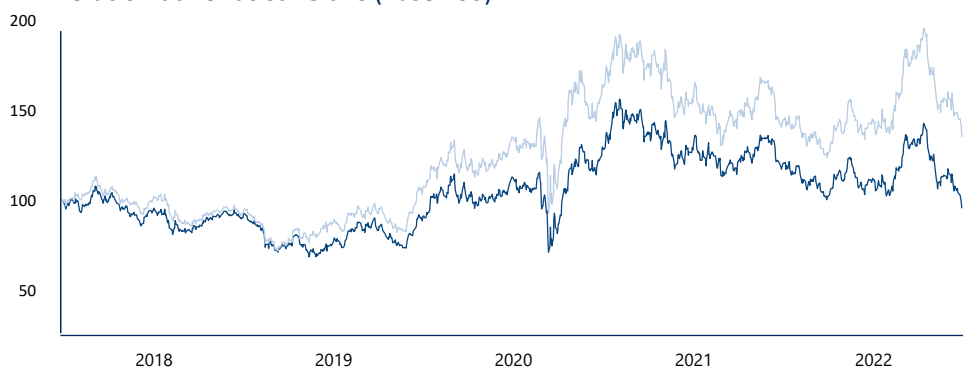
Comment anticiper le deuxième semestre ? Nous voyons que les trois hausses de taux de la Fed (de 0.25% à 1.75%) depuis le début de l'année commencent à avoir un effet dévastateur sur l'économie US. Les indicateurs avancés (Atlanta Fed) indiquent une entrée en récession peut être plus rapide que prévue. Dans ce contexte, le plan de la Fed de monter ses taux jusqu'en 2023 pourrait être soumis à rude épreuve.

Du côté des sociétés, nous avons été affectés par des annonces de baisse de production d'Evolution Mining en Australie, ce qui a eu pour conséquence de toucher l'ensemble des valeurs en Australie. En effet la société a décalé la montée en puissance des mines situées à Red Lake (Canada) et Mungari (Australie). Cela a entraîné aussi à la baisse les autres valeurs en Australie (15% du portefeuille).

Du côté du portefeuille, nous avons renforcé les dossiers sur les royalties tels que Franco-Nevada ou Royal Gold, et avons pris quelques profits sur Oceanagold et Yamana Gold qui ont été jusque là des contributeurs positifs depuis le début de l'année. Sinon, nous avons commencé à revenir sur Seabridge Gold, un développeur dont l'un des principaux projets est le bassin Kerr-Sulphurets-Mitchell en Colombie Britannique (Canada).

Notre stratégie dans ce contexte est d'ajuster le portefeuille pour être le mieux positionné dès lors que l'once d'Or reprendra son cycle à la hausse.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Indice : source Bloomberg

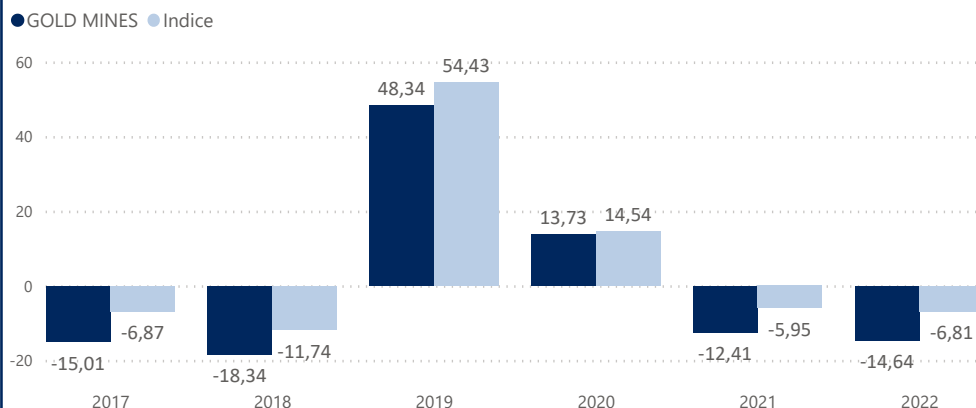
Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-14,44 %	-11,00 %
1er janvier	-14,64 %	-6,81 %
3 ans	5,73 %	26,86 %
5 ans	-4,71 %	34,77 %
Création	58,49 %	ND

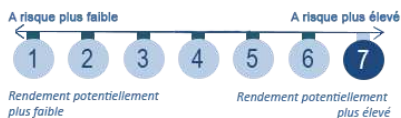
Performances annualisées

	Fonds	Indice
1 an	-19,51 %	-5,39 %
3 ans	1,88 %	8,25 %
5 ans	-0,96 %	6,15 %
Création	1,75 %	ND

Historique des performances annuelles (en%)



	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	30,23 %	37,73 %	33,45 %
Ratio de Sharpe	-0,69	0,01	-0,07



Caractéristiques du fonds

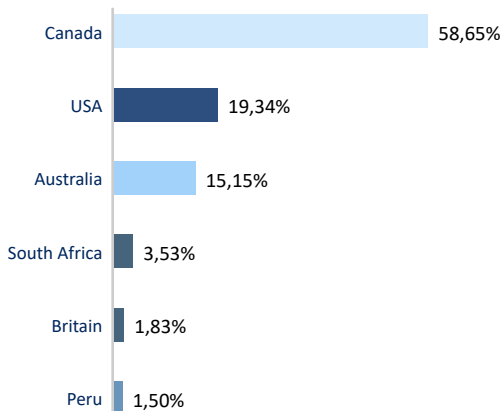
Création : 18 décembre 1995
 Code ISIN : LU0061385943
 Code Bloomberg : PLAGLMN LX EQUITY
 Devise de cotation : Euro
 Affectation du résultat : Distribution
 Indice de référence : NYSE ARCA Gold BUGS Net return
 Classification : SICAV actions internationales
 Durée de placement conseillée : supérieure 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

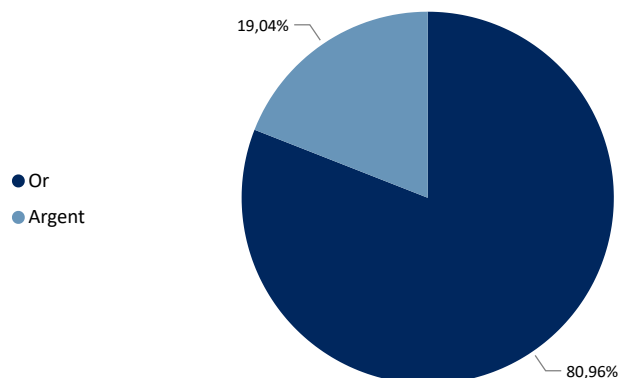
Valeur Liquidative 3,9530

Encours de l'OPCVM 20 955 950

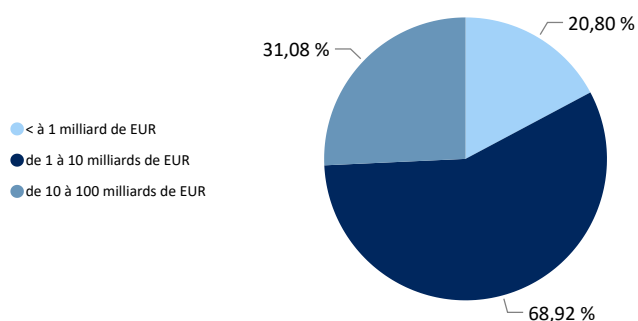
Répartition par pays



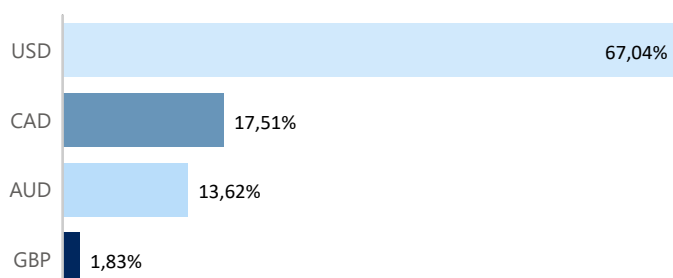
Répartition par secteur



Répartition par capitalisation boursière



Répartition par devise



Profil du portefeuille

PER	17,06	Rendement moyen	1,02 %
Exposition actions / cash (%)	97,41 / 2,59	Capitalisation moyenne (en millions d'€)	9 655

Principales positions

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Barrick Gold	Or	6,47
2	Newmont Goldcorp Corp	Or	5,82
3	Agnico Eagle Mines	Or	5,21
4	Newcrest Mining	Or	4,92
5	Ssr Mining	Or	4,80

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Franco Nevada	Ssr Mining
Oceanagold Corp	Wheaton Precious Metals
Royal Gold	Yamana Gold

Les meilleures contributions du mois

	Valeur	Poids (%)	Contribution (%)
1	Galiano	0,71	0,02
2	San Gold	0,00	0,00
3	Artemis Gold	1,00	0,00
4	Seabridge Gold	0,13	-0,01
5	Sabina Gold & Silver Corp	0,73	-0,01

Les moins bonnes contributions du mois

	Valeur	Poids (%)	Contribution (%)
1	Evolution Mining	2,16	-1,18
2	Northern Star Resources	3,48	-0,94
3	Newcrest Mining	4,92	-0,88
4	Barrick Gold	6,47	-0,74
5	Agnico Eagle Mines	5,21	-0,58

Somme des 5 meilleures contributions : **0,00 %**

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-4,32 %**

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**

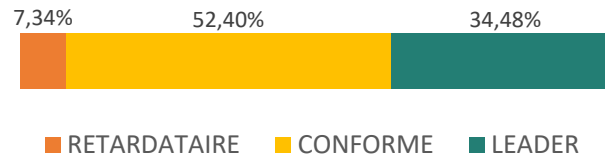
Couverture : **94,21%**

Univers : **BBB**

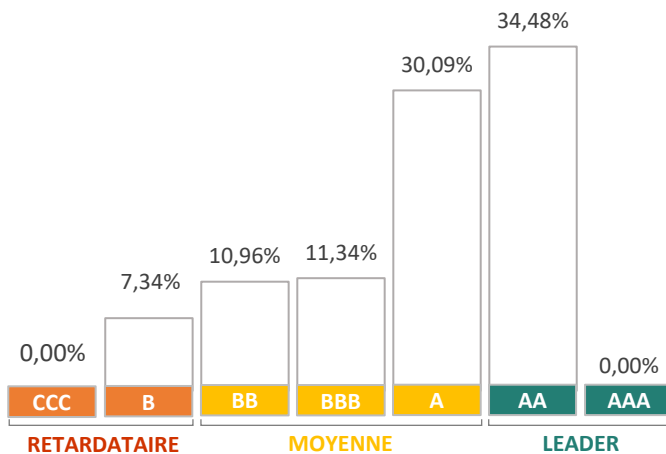
Score ESG : **4,66 / 10**

Couverture : **100%**

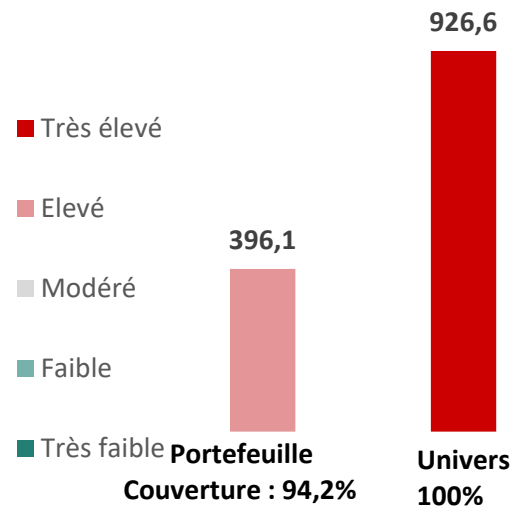
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



Les meilleures notations ESG du portefeuille

	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	IAG	1,10%	8,40	AA	472,70
2	EVOLUTION MINING	2,16%	8,40	AA	415,90
3	CENTAMIN	1,78%	8,40	AA	832,10
4	AGNICO EAGLE MINES	5,21%	8,40	AA	193,50
5	WHEATON PRECIOUS METALS	4,74%	8,10	AA	0,00

Poids des 5 meilleures notations : 14,99 %

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.