

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 Fed a continué en juillet d'augmenter ses taux directeurs avec une nouvelle hausse de 75bps en fin de mois, portant le taux à 2.5%. Dans ce contexte, l'Or a encore été chahuté jusqu'à l'annonce, pour ensuite se ressaisir en toute fin de mois. Au final, l'once termine à 1765\$ soit une baisse de -2.4%. Au-delà de cette nouvelle, il y a quelques éléments à retenir sur le mois écoulé. Premièrement, l'Argent n'a pratiquement pas baissé avec une once terminant à 20.36\$ soit -0.2% sur le mois. Deuxièmement, **Newmont Mining** a publié des résultats décevants et a été sanctionnée (-21.9% sur le mois) mais n'a pas entraîné le secteur.

Dans ce contexte, le mois fut positif pour le fonds avec une hausse de +1.49% alors que l'indice a baissé de -3.45%.

Cet écart s'explique en grande partie par notre large sous-pondération dans **Newmont Mining** qui a elle seule a pesé pour plus de la moitié de la baisse de l'indice.

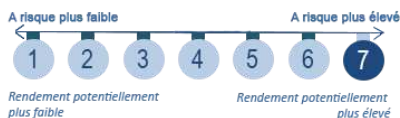
Nous voyons plusieurs éléments positifs à la situation actuelle : 1/ La Fed bien qu'elle ait augmenté ses taux de 75bps a pour la première fois indiqué que les hausses prochaines seraient liées aux résultats économiques, ce qui laisse la porte ouverte à un possible assouplissement au cours du second semestre et au-delà. 2/La bonne tenue de l'Argent par rapport à l'Or est un bon signal de redressement du secteur. 3/ En terme micro-économique, les résultats de **Newmont Mining** bien que décevant n'ont pas entraîné tout le secteur à la baisse, bien au contraire. Plusieurs sociétés annoncent de meilleurs résultats qu'attendus, à l'image d'**Alamos Gold** sur le secteur aurifère qui a fait mieux qu'attendu.

Du côté du portefeuille, nous avons renforcé les positions sur les valeurs australiennes après les déceptions de juin particulièrement sur **Northern Star Resources** et **Evolution Mining**. Quelques renforts ont été faits sur **Yamana Gold** et **Seabridge Gold**. Du côté des ventes, nous avons quelque peu allégé notre position sur **Alamos Gold**.

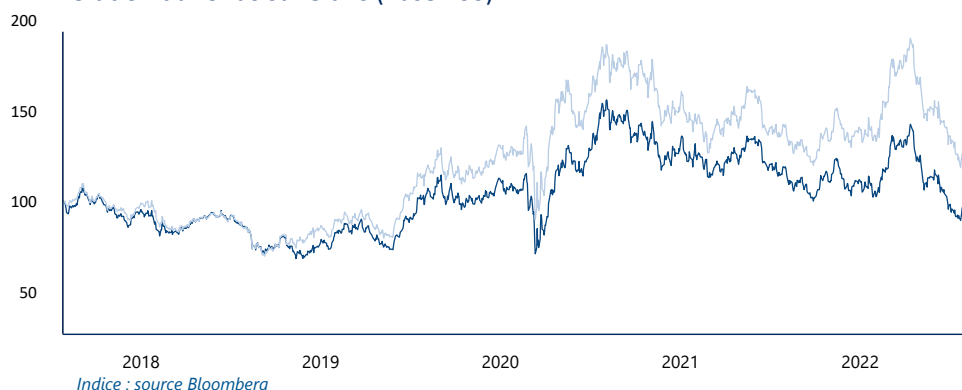
Nous gardons un portefeuille pleinement investi pour se positionner au maximum dès lors que l'once d'Or et le secteur se redresseront.

1 an 3 ans 5 ans

Volatilité du fonds	30,52 %	37,74 %	33,46 %
Ratio de Sharpe	-0,63	-0,03	-0,04



Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



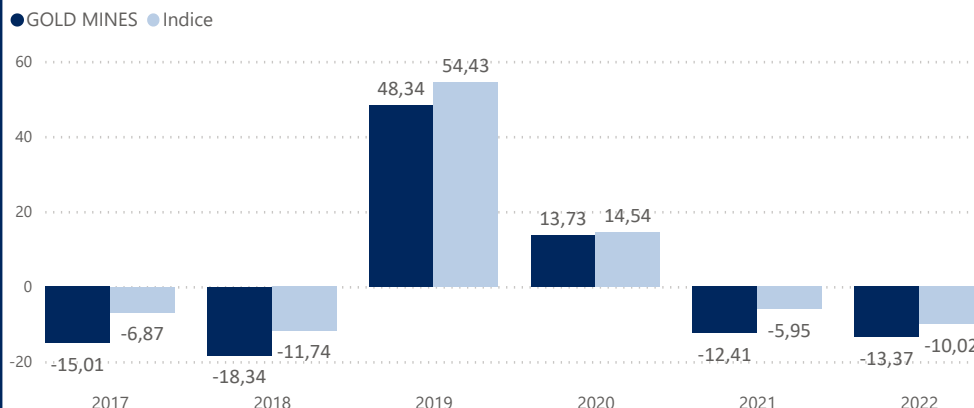
Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	1,49 %	-3,45 %
1er janvier	-13,37 %	-10,02 %
3 ans	-1,23 %	16,82 %
5 ans	-2,16 %	27,50 %
Création	60,86 %	ND

Performances annualisées

	Fonds	Indice
1 an	-18,52 %	-10,82 %
3 ans	-0,41 %	5,32 %
5 ans	-0,44 %	4,98 %
Création	1,80 %	ND

Historique des performances annuelles (en%)



Valeur Liquidative

4,0120

Encours de l'OPCVM

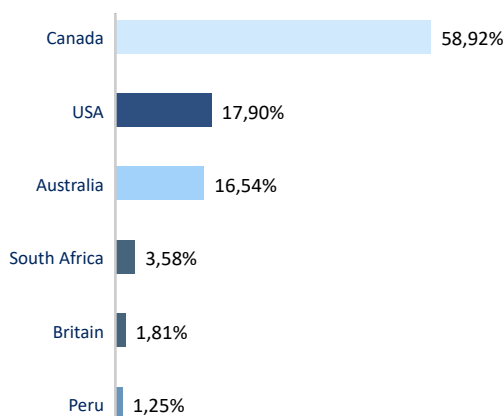
21 324 522

Caractéristiques du fonds

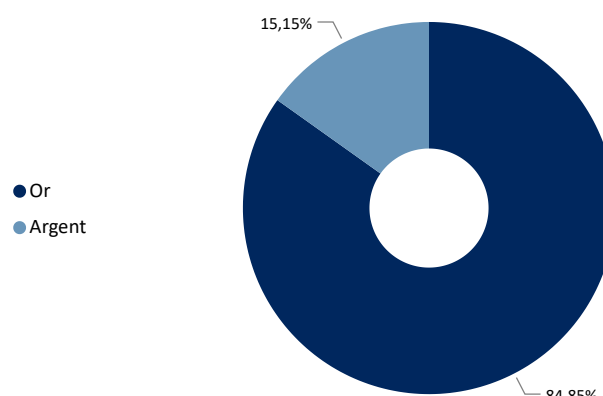
Création : 18 décembre 1995
 Code ISIN : LU0061385943
 Code Bloomberg : PLAGLMN LX EQUITY
 Devise de cotation : Euro
 Affectation du résultat : Distribution
 Indice de référence : NYSE ARCA Gold BUGS Net return
 Classification : SICAV actions internationales
 Durée de placement conseillée : supérieure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

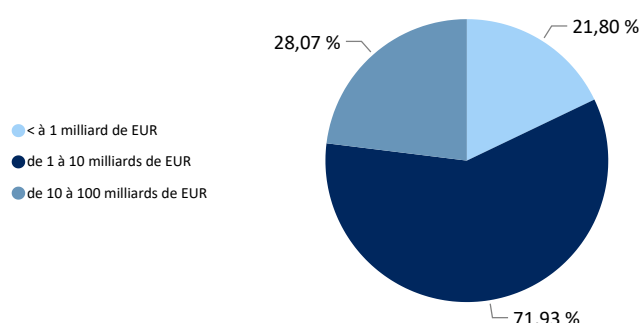
Répartition par pays



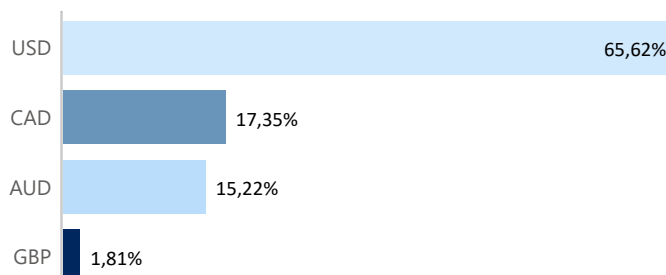
Répartition par secteur



Répartition par capitalisation boursière



Répartition par devise



Profil du portefeuille

PER	18,04	Rendement moyen	1,02 %
Exposition actions / cash (%)	97,48 / 2,52	Capitalisation moyenne (en millions d'€)	7 955

Principales positions

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Barrick Gold	Or	5,57
2	Agnico Eagle Mines	Or	5,06
3	Ssr Mining	Or	4,75
4	Newcrest Mining	Or	4,60
5	Newmont Goldcorp Corp	Or	4,55

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
McEwen Mining	Alamos Gold
Newmont Goldcorp Corp	Barrick Gold
Northern Star Resources	McEwen Mining

Les meilleures contributions du mois

	Valeur	Poids (%)	Contribution (%)
1	Northern Star Resources	4,20	0,66
2	Mag Silver	3,07	0,46
3	Alamos Gold	3,06	0,42
4	Regis Resources	1,33	0,41
5	St Barbara Ltd	1,11	0,40

Les moins bonnes contributions du mois

	Valeur	Poids (%)	Contribution (%)
1	Newmont Goldcorp Corp	4,55	-1,33
2	Barrick Gold	5,57	-0,55
3	Newcrest Mining	4,60	-0,23
4	Cia De Minas Buenaventura	1,21	-0,23
5	Agnico Eagle Mines	5,06	-0,20

Somme des 5 meilleures contributions : **2,35 %**

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-2,54 %**

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 : **6,36 / 10**

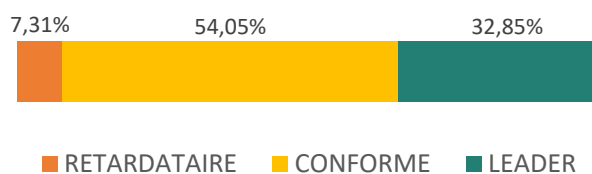
Couverture : **94,21%**

Univers : **BBB**

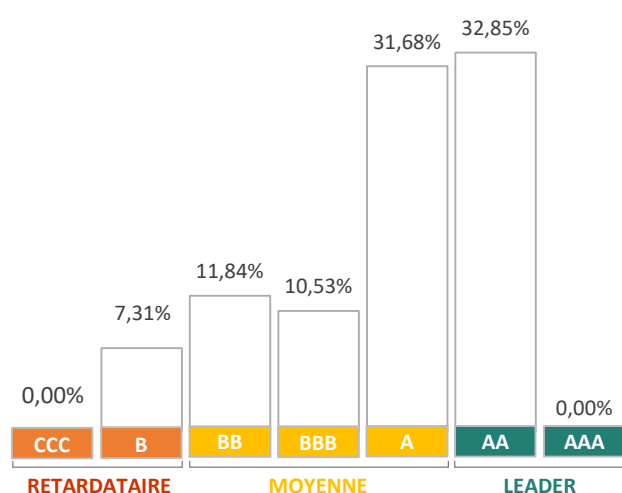
Score ESG : **4,69 / 10**

Couverture : **100%**

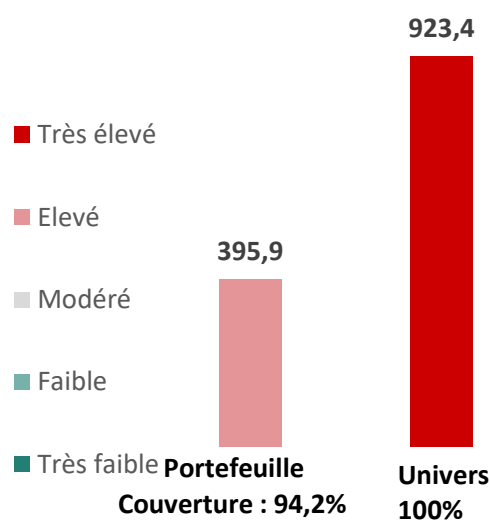
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	IAG	1,14%	8,40	AA	472,70
2	EVOLUTION MINING	2,58%	8,40	AA	415,90
3	CENTAMIN	1,77%	8,40	AA	832,10
4	AGNICO EAGLE MINES	5,07%	8,40	AA	193,50
5	WHEATON PRECIOUS METALS	4,54%	8,10	AA	0,00

Poids des 5 meilleures notations : 15,1 %

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.