



# PLACEURO GOLDMINES

POINT SUR LA GESTION  
PERSPECTIVES 2021

11 MARS 2021

# RISQUES SPÉCIFIQUES



## Risques spécifiques au processus de gestion

Le processus de gestion repose sur l'élaboration d'un modèle d'aide à la décision permettant d'identifier des signaux sur la base de résultats statistiques passés. Il existe un risque que ce modèle ne soit pas efficient, rien ne garantissant que les situations de marché passées se reproduisent à l'avenir.

Risque de perte en capital : L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et peut donc ne pas lui être intégralement restitué.

Risque lié aux marchés d'actions : Ce risque dépend essentiellement des expositions nettes du FCP. Le FCP peut être exposé aux marchés actions, il est directement associé à l'évolution générale et aux aléas des marchés d'actions ainsi qu'à la performance sous jacente de leurs composantes individuelles et sectorielles. La valeur liquidative du fonds peut donc baisser significativement. Le fonds pouvant avoir une exposition nette négative, sa valeur liquidative est susceptible de sous-performer voire de baisser dans un marché haussier. A l'inverse, du fait de son éventuelle exposition au-delà de l'actif net, le fonds est susceptible d'amplifier la baisse dans un marché baissier.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : Le fonds cherche à générer de la performance par des anticipations à la hausse ou à la baisse de l'évolution du cours des instruments composant son univers de gestion. Ces anticipations peuvent être erronées et conduire à une contreperformance provoquant une performance inférieure à l'objectif de gestion. En cas d'évolution défavorable de ces anticipations, (hausse des positions vendeuses et/ou baisse des positions acheteuses), la valeur liquidative de l'OPCVM pourra baisser.

Risque de crédit : il s'agit du risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance dans lesquels est investi l'OPCVM peut baisser entraînant une baisse de la valeur liquidative.

Risque de contrepartie : Ce risque mesure les pertes encourues par le FCP au titre des engagements contractés auprès d'une contrepartie défaillante. En particulier, le FCP aura recours aux Swaps sur actions et indices ainsi qu'aux CFD afin de mettre en œuvre sa stratégie.

Risque de taux : Les variations des marchés de taux peuvent entraîner des variations de l'actif pouvant avoir un impact négatif sur l'évolution de la valeur liquidative du fonds : le fonds pouvant être composé jusqu'à 100% en supports de taux courts, la valeur liquidative peut baisser en cas de hausse des taux.

## Risque de conflit d'intérêt

Le risque de conflit d'intérêt peut advenir en particulier lors de la conclusion d'opérations de cession ou d'acquisition temporaires de titres avec des contreparties liées au groupe auquel appartient la société de gestion. Le FCP n'est pas exposé à ce risque, la société de gestion ne réalisant aucune des opérations visées avec une contrepartie liée à son groupe.

# DISCLAIMER



Ce document d'information non contractuel est réservé à des investisseurs professionnels au sens de la MIF.

Une attention particulière a été portée quant à la nature claire et non trompeuse des informations fournies dans le présent document.

Le fonds présenté dans ce document a été autorisé à la commercialisation en France. Aucune action n'a été entreprise pour permettre la commercialisation de ce fonds dans une quelconque autre juridiction dans laquelle une telle action serait nécessaire.

Les données chiffrées, commentaires et analyses présentés reflètent le sentiment de SA Dôm Finance sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour.

Du fait des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que le fonds présenté atteindra son objectif. La valeur des parts peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Il appartient à chaque investisseur de procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations qui lui ont été fournies, à sa propre analyse des risques, en s'entourant, au besoin, de l'avis de tous les conseils spécialisés en la matière.

Le prospectus de l'OPCVM doit être portée à la connaissance du souscripteur potentiel préalablement à tout investissement. Comme toute la documentation réglementaire y afférent, ce document, qui comprend notamment la présentation des risques encourus, est disponible sur le site Internet de SA Dôm Finance ([www.dom-finance.fr](http://www.dom-finance.fr)), ou sur simple demande auprès de notre service commercial.

SA Dôm Finance est une marque déposée. Ce document est la propriété de SA Dôm finance. Toute utilisation de ce document non conforme à sa destination, toute diffusion totale ou partielle à des tiers est interdite, sauf accord exprès de SA Dôm finance. La responsabilité de SA Dôm finance, de ses filiales ou de ses préposés ne saurait être engagée du fait d'une utilisation, d'une diffusion totale ou partielle de ce document non conforme à sa destination. Toute reproduction totale ou partielle de ce document, des logos, des marques ou de tout élément figurant sur ce document est interdite sans autorisation préalable de SA Dôm finance. De même, tout droit de traduction, d'adaptation et de reproduction partielle ou totale est interdit sans son consentement. La responsabilité de SA Dôm finance, de ses filiales ou de ses préposés ne saurait être engagée du fait d'une utilisation de ce document non conforme à sa destination.

# SOMMAIRE

---

- Passage en revue de l' Année 2020
- Eclairage sur le marché de l'Argent
- Pourquoi l'Or est sous pression depuis le début d'année
- Les ratios-clés des mines d'Or
- Point sur notre approche ESG
- Situation sur Barrick Gold et sur la valo des minières
- Point sur la Gestion et les Performances



# OR ET ARGENT

## LES CHIFFRES-CLÉS DE 2020

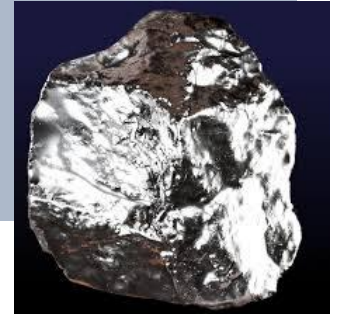
### L'Or s'apprécie de +24,40% en USD pour une once à 1894\$

- L'impact du Covid a eu un impact sur la demande mais aussi sur l'offre
- La demande a globalement baissé de -14% pour revenir en deçà des 4000 tonnes
- Elle a été soutenue par les flux sur les ETFs avec 877 tonnes pour 48 milliards de dollars
- Les autres composantes de la demande (joaillerie, technologies et banques centrales) ont été en baisse sur l'année
- L'offre a globalement reculé sur l'année de -4%



### L'Argent s'apprécie de +46% en USD pour une once à 26\$

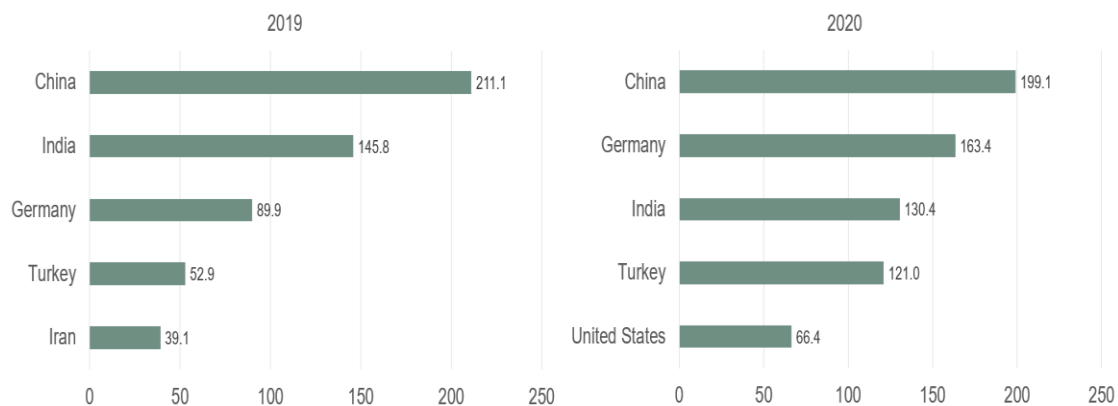
- Des impacts faibles sur la demande mais un peu plus important sur l'offre
- Une demande à 963m d'onces en baisse de -3%
- Une offre à 1023m d'onces en baisse de -5%
- L'impact le plus positif est venu de la demande en ETF qui provoque un déséquilibre sur le marché
- Celui-ci s'établit dorénavant à 105m d'onces en 2020 s'ajoutant au 50m en 2019



# LES ACHATS DES BANQUES CENTRALES EN 2020



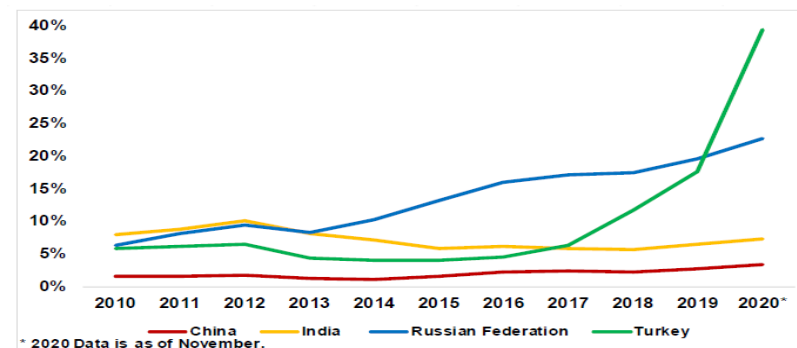
Le Top 5 des banques centrales en 2020



Source: Metals Focus, World Gold Council

Or détenu en pourcentage des réserves de la Chine de l'Inde, de la Russie et de la Turquie

Exhibit 8: Precious Metals – Central Bank Gold Holdings As A Percentage Of Total Reserves, 2010 - 2020



Source: World Gold Council, IMF, and CIBC World Markets Inc.

# L'ARGENT : MYTHES ET REALITES

- Utilisation principale de l'Argent est avant tout industrielle
- Répartition de la demande sur l'Argent : **49% industriel** (dont 20% pour le solaire), dans différents secteurs comme la photographie, joaillerie, l'IT
- Deux grand pays producteurs d'argent : **Mexique 23% et Pérou 16%**
- L'Argent reste un petit marché, à peu près **1/8 celui de l'Or**
- Hors demande d'ETFs, le marché est globalement équilibré (14m d'excédent en 2020)
- La demande financière change tout avec les flux sur les **ETFs qui représentent 120m onces en 2020**
- Au total le déséquilibre s'affiche à **-105m d'onces en 2020 en plus des -50m en 2019**

## Silver Supply and Demand

Million ounces	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2019	2020
<b>Supply</b>												
Mine Production	760.1	792.7	840.3	877.5	892.9	892.3	863.4	847.8	836.5	797.8	-1%	-5%
Recycling	232.9	216.0	192.7	174.9	166.5	164.4	167.7	167.7	169.9	169.4	1%	-0.3%
Net Hedging Supply	11.9	-	-	10.7	2.2	-	-	-	15.7	10.0	na	-36%
Net Official Sector Sales	4.8	3.6	1.7	1.2	1.1	1.1	1.0	1.2	1.0	1.0	-15%	0%
<b>Total Supply</b>	<b>1,009.7</b>	<b>1,012.4</b>	<b>1,034.7</b>	<b>1,064.2</b>	<b>1,062.6</b>	<b>1,057.8</b>	<b>1,032.2</b>	<b>1,016.8</b>	<b>1,023.1</b>	<b>978.1</b>	<b>1%</b>	<b>-4%</b>
<b>Demand</b>												
Industrial	508.1	450.5	460.8	449.6	456.2	490.3	517.2	511.5	510.9	475.4	-0.1%	-7%
...of which photovoltaics	68.4	55.0	50.5	48.4	54.1	93.7	101.8	92.5	98.7	96.7	7%	-3%
Photography	61.6	52.5	45.8	43.6	41.2	37.8	35.1	34.2	33.7	30.5	-1%	-10%
Jewelry	162.2	159.2	187.1	193.5	202.6	189.2	196.3	203.1	201.3	187.5	-1%	-7%
Silverware	41.5	40.1	45.7	52.4	56.6	52.3	57.7	65.4	59.8	54.3	-9%	-9%
Net Physical Investment	272.0	240.8	300.1	282.6	310.4	213.9	156.2	165.7	186.1	215.8	12%	16%
Net Hedging Demand	-	40.4	29.3	-	-	12.0	2.1	8.4	-	-	na	na
<b>Total Demand</b>	<b>1,045.4</b>	<b>983.5</b>	<b>1,068.9</b>	<b>1,021.6</b>	<b>1,067.0</b>	<b>995.5</b>	<b>964.7</b>	<b>988.3</b>	<b>991.8</b>	<b>963.4</b>	<b>0%</b>	<b>-3%</b>
<b>Market Balance</b>	<b>-35.7</b>	<b>28.9</b>	<b>-34.2</b>	<b>42.6</b>	<b>-4.4</b>	<b>62.3</b>	<b>67.5</b>	<b>28.5</b>	<b>31.3</b>	<b>14.7</b>	<b>10%</b>	<b>-53%</b>
Net Investment in ETPs	-18.9	53.6	4.6	-0.5	-17.2	50.9	6.8	-22.3	81.7	120.0	na	47%
<b>Market Balance less ETPs</b>	<b>-16.9</b>	<b>-24.7</b>	<b>-38.8</b>	<b>43.1</b>	<b>12.8</b>	<b>11.3</b>	<b>60.7</b>	<b>50.8</b>	<b>-50.4</b>	<b>-105.3</b>	<b>na</b>	<b>109%</b>
Silver Price (US\$/oz, London price)	35.12	31.15	23.79	19.08	15.68	17.14	17.05	15.71	16.21	15.70	3%	-3%

Source: Metals Focus

# CHECK-LIST DES CATALYSEURS SUR L'OR

---

NIVEAU DES TAUX

INFLATION

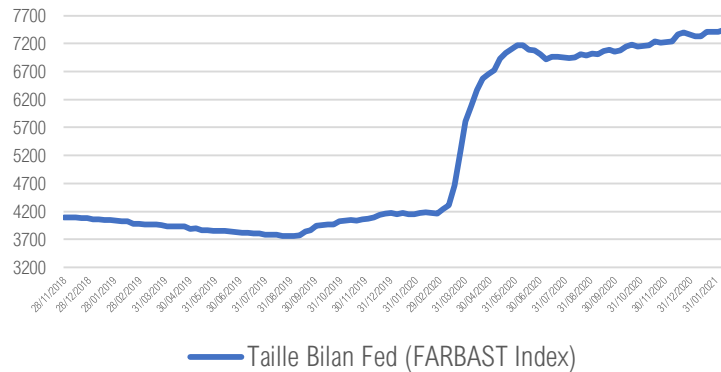
EVOLUTION DU DOLLAR

AVERSION AU RISQUE

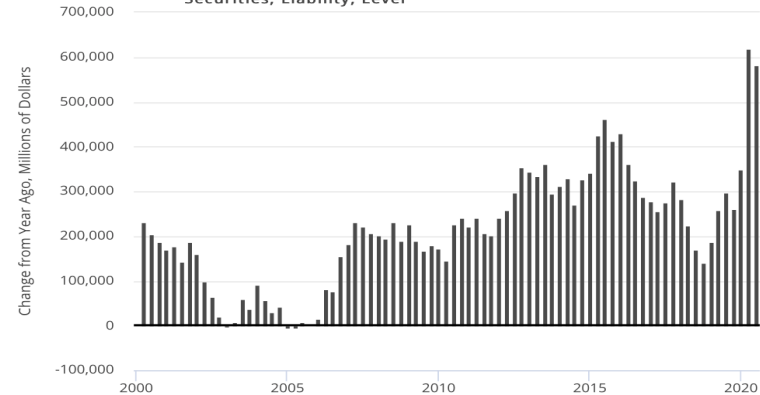


# LA QUADRATURE DU CERCLE DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE !

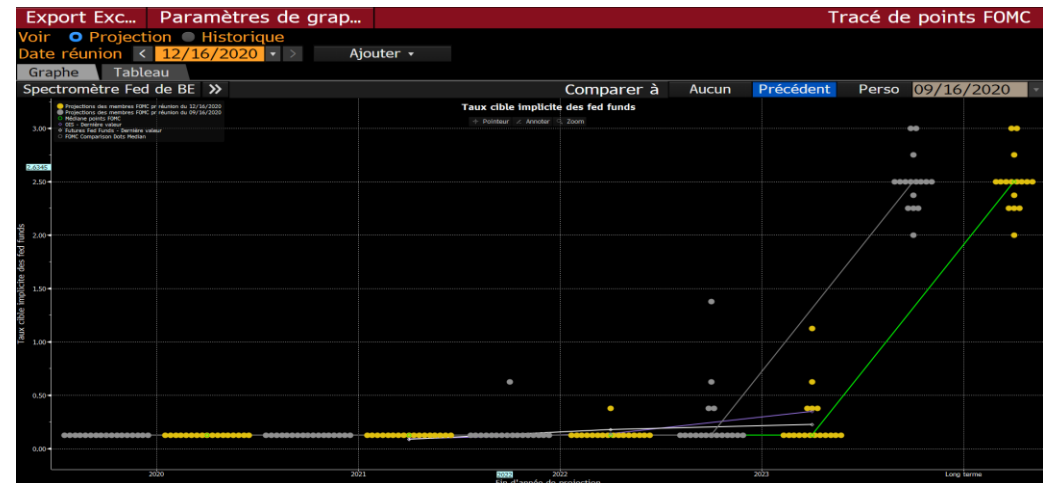
Taille Bilan Fed (FARBAST Index)



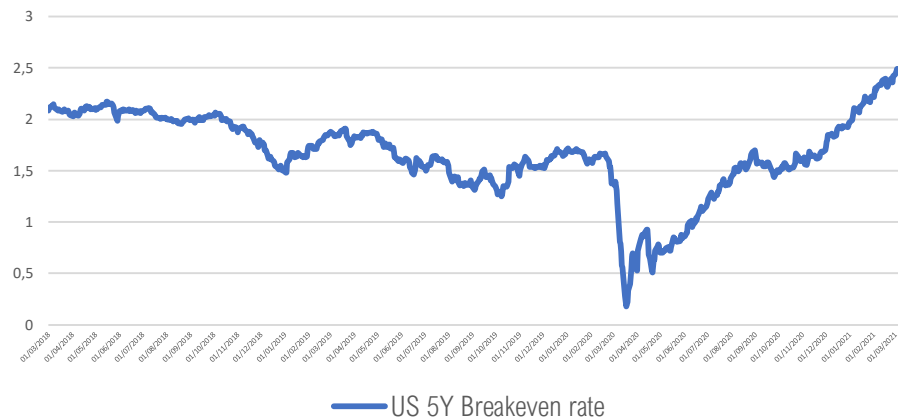
FRED ● Nonfinancial Corporate Business; Debt Securities; Liability, Level



- Le Bilan de la Fed et l'endettement des entreprises continuent de croître
- La Fed repousse toujours plus loin une possible remontée de ses taux directeurs ( de 2022 à 2023)
- Comme les taux courts ne pourront remonter, la hausse des taux longs sera un jour ou l'autre stoppée par les banques centrales !

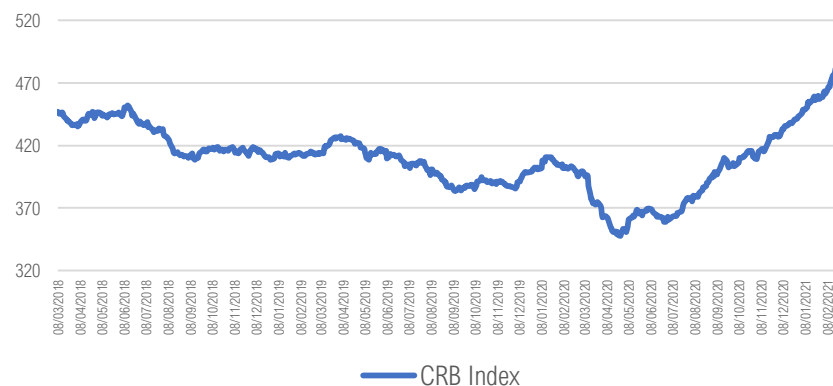


# L'INFLATION ARRIVE !



Les anticipations d'inflation à 5 ans aux US s'affichent à 2,5%!

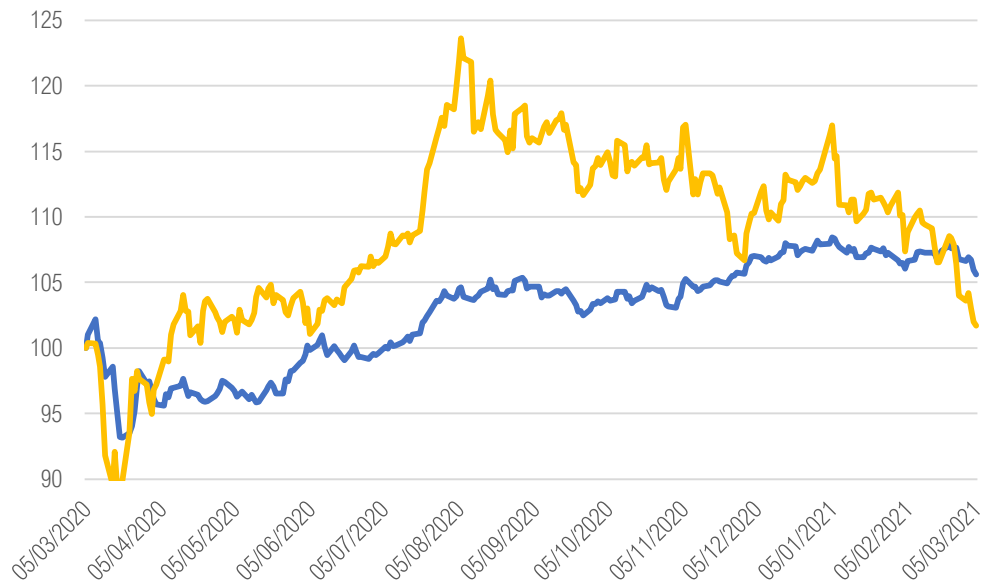
Les matières premières continuent leur hausse !



# LES TAUX RÉELS REVIENNENT VERS 0%



# LA BAISSSE DU DOLLAR EST TEMPORAIRE

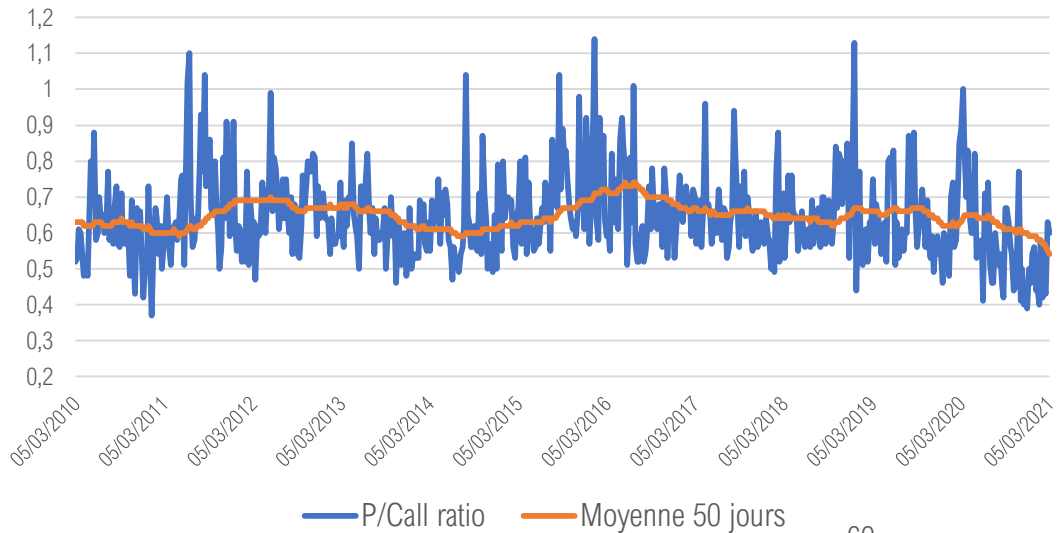


— Evolution du dollar en % (inversé sur le graph)

— Once d'Or (en \$) en %

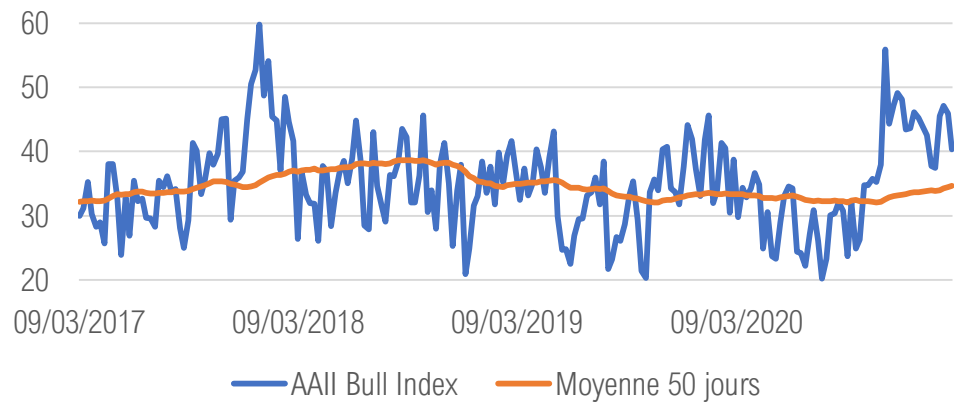
- La corrélation historique entre l'évolution du dollar et l'once d'Or a toujours évolué entre  $-0,2$  et  $-0,6$ , ce qui veut dire que lorsque le dollar baisse, l'Or monte et inversement
- Dès que le dollar repartira à la baisse, ce sera bénéfique pour l'Or

# L'AVERSION AU RISQUE EST À DES NIVEAUX TRÈS FAIBLES



Les investisseurs ont peu de couvertures !

Les investisseurs commencent à être un peu trop optimistes.



# CHECK-LIST DES CATALYSEURS SUR L'OR

NIVEAU DES TAUX

Même si les taux longs se redressent un peu, la Fed et la BCE ne peuvent s'engager dans une remontée des taux courts.

INFLATION

L'année 2021 marque un retour de l'inflation qui se fera sentir sur le S2.  
Un ensemble d'indicateurs clés (breakeven, croissance M2-M0, matières premières) pointent vers cela

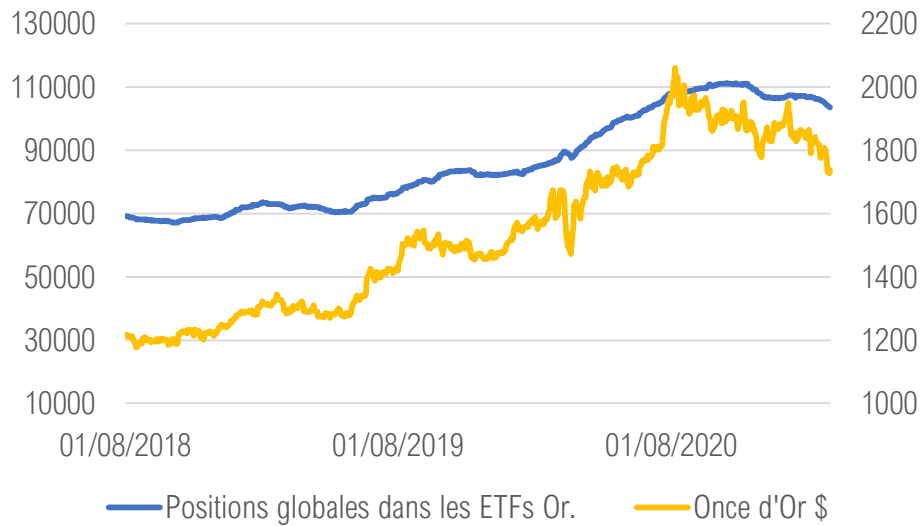
EVOLUTION DU DOLLAR

Une pause a lieu après la baisse de 2020, mais cela n'est que temporaire, car le problème des déficits « jumeaux » aux US, et de leur financement est plus que jamais d'actualité.

AVERSION AU RISQUE

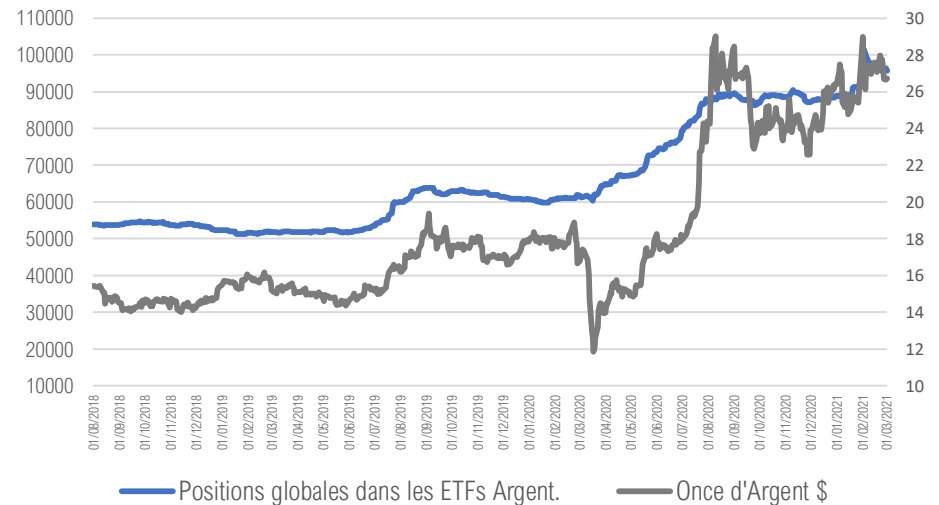
Le sentiment a rarement été aussi positif sur les marchés (P/Call ratio, Investor Index).  
Le moindre retour de l'aversion au risque sera positif pour l'Or

# LES POSITIONS DU MARCHÉ SUR L'OR ET L'ARGENT



L'Or reflue un peu trop par rapport aux attentes.

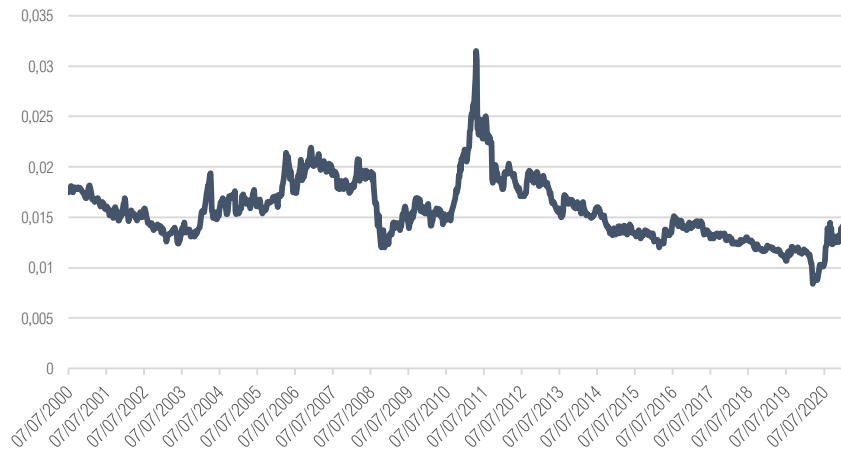
Les attentes sur l'Argent continuent d'être haussières !



# UN POINT SUR LES RATIOS-CLÉS

## ARGENT ET MINES D'OR

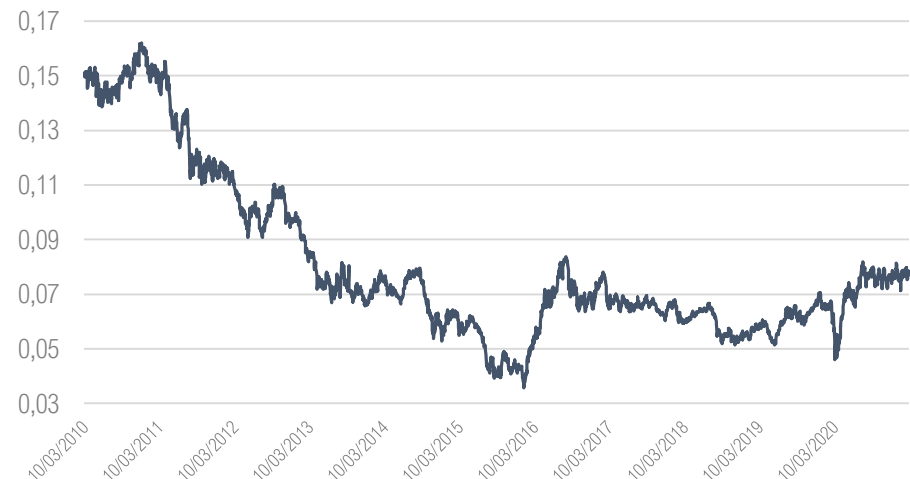
Evolution du Ratio Once d'Argent /Once d'Or (depuis 2000)



L'Argent a confirmé sa reprise sur l'Or

Les Mines d'Or ne se détériorent pas par rapport à l'Or

Evolution du Ratio Mines d'Or/Once d'Or (depuis 2010)





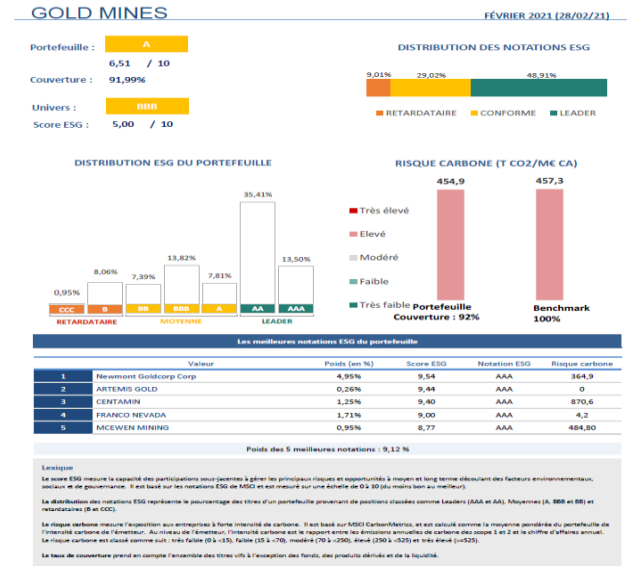
# POUR UN INVESTISSEMENT PLUS DURABLE DANS LES MINES D'OR



- Abonnement à la base MSCI : complément d'information sur les critères extra-financiers des entreprises (Environnement, Social, Gouvernance)
- Surpondération des critères de gouvernance et intégration des controverses dans l'élaboration de la note ESG
- Prise en compte ex-ante des notes ESG dans la gestion
- Renforcement de la politique de vote, avec vote systématique aux assemblées générales par l'intermédiaire de Proxinvest

Ce que nous avons mis en place concernant Placeuro Gold Mines :

- Les critères ESG sont inclus dans le processus de notation du fonds.
- Un reporting ESG est dorénavant intégré au reporting mensuel.



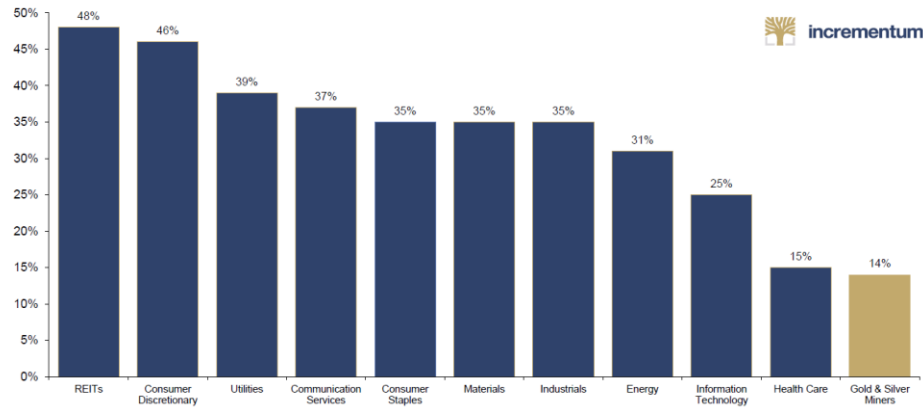
# ANALYSE DE BARRICK GOLD

Avant	Après
Dette nette 12 milliards \$	Dette nette 500m\$
Au plus haut FCF de 800 millions de \$	FCF sur les deux dernières années de +3 milliards \$
Marge sur once d'Or à 640\$	Marge sur once d'Or à 940\$

Evolution du P/E et cours de l'action depuis 2018



# LA VALORISATION DES MINES D'OR EST TROP BASSE!

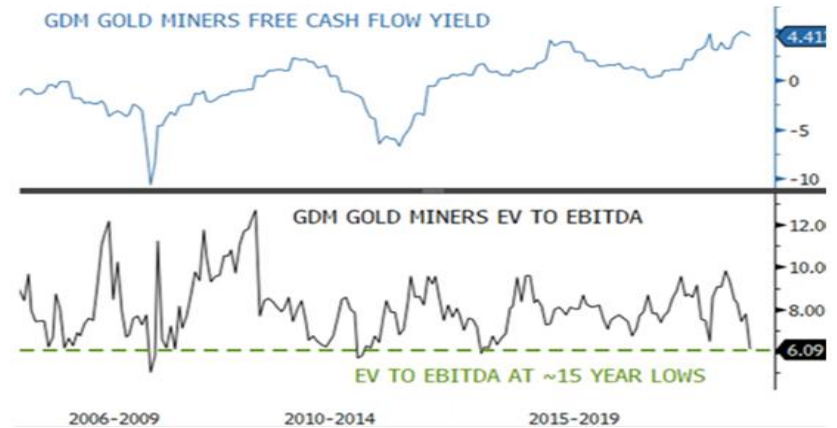


Source: Bloomberg, Crescat Capital LLC, Incrementum AG



Les Mines d'Or sont le secteur le moins endetté !

Le rendement des cash flows est au plus haut et la valo au plus bas !













# LES PRINCIPAUX POSITIONNEMENTS

A FIN FEVRIER 2021

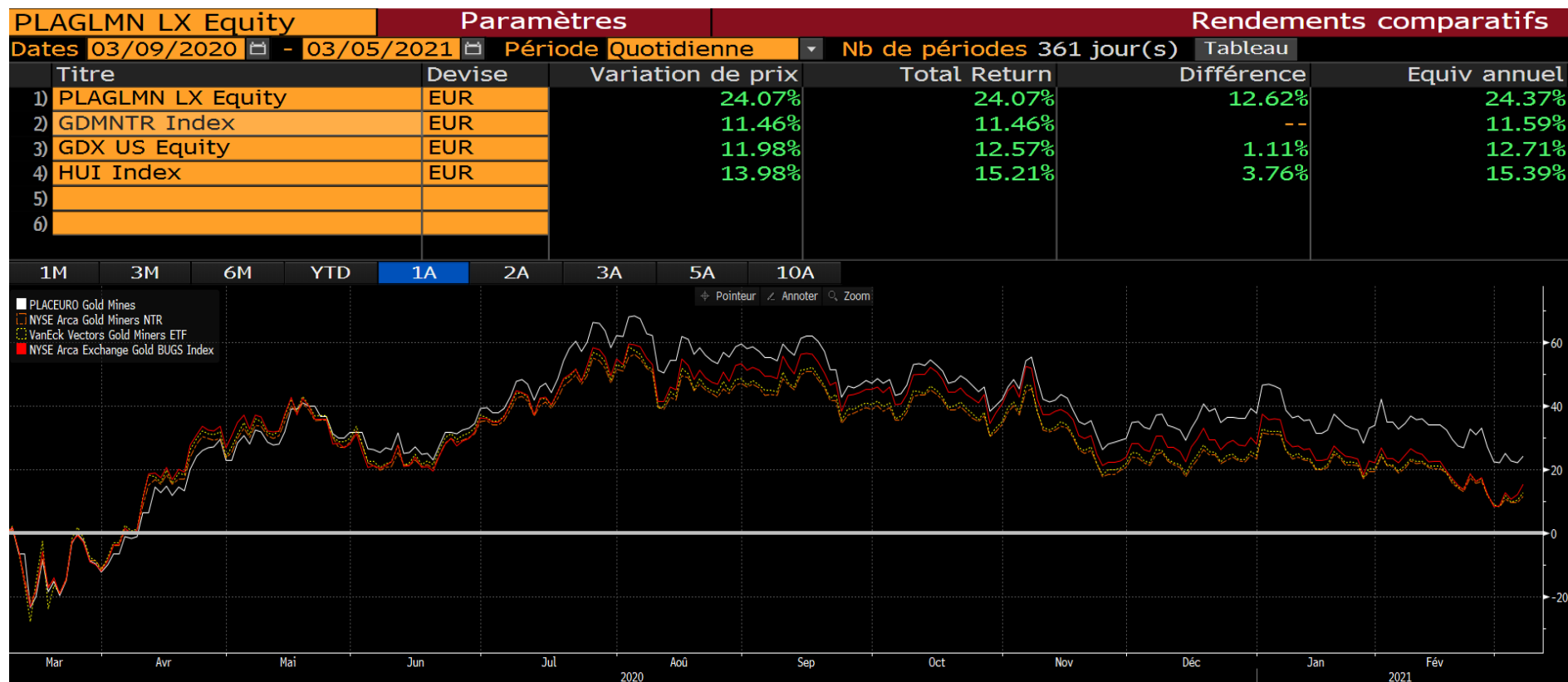


Principales sur/sous pondérations par rapport à l'indice NYSE ARCA

	Surpondérations		Sous-pondérations
	+3,88%		-7,46%
	+3,46%		-4,68%
	+2,93%		-4,33%
	+2,52%		-1,74%
	+2,21%		-0,80%

# UNE SUR-PERFORMANCE PAR RAPPORT AUX TRACKERS ET A L'INDICE

Sur 1 an, Placeuro Gold Mines surperforme de +11,5% le tracker et de +8,86% son indice



# LES ATOUTS DE PLACEURO GOLD MINES



- Une gestion basée sur :
  - 1/ un processus de notation robuste, avec un filtre ESG
  - 2/ une allocation entre les valeurs high/low beta et les niveaux de l'Or
  - 3/ une gestion active sur chaque ligne pour améliorer dans la durée la contribution de performance
- Un catalyseur sur l'Argent et les Juniors
- Une plus grande diversification par rapport aux trackers avec des investissements dans des sociétés tout aussi belles que les Majors
- Une moindre volatilité par rapport aux indices et trackers grâce à la gestion active

# CARACTÉRISTIQUES

Date de lancement	18/12/1995
Structure	UCITS
Domicile	Luxembourg
Type de fonds	SICAV Luxembourgeoise
Catégorie	Actions
Société de gestion Gestionnaire en investissement	Den-Am S.A DÔM Finance
Dépositaire	Banque Degroof Petercam Luxembourg
Valorisateur	Degroof Petercam Asset Services Luxembourg
Frais gestion fixe	3% TTC/an
Frais gestion variables	Aucune commission de performance
Entrée / Sortie	0% / 0%
Type de parts	Capitalisation
Devise du fonds	Euro
Valorisation	Quotidienne (J)
Souscriptions	Avant 16h base cours J (règlement J+3)
Rachats	Avant 16h base cours J (règlement J+3)
Bloomberg	PLAGLMN LX
Code ISIN	LU0061385943



# CONTACT

---



## **DÔM FINANCE**

1, rue des Italiens  
75009 PARIS  
[www.dom-finance.fr](http://www.dom-finance.fr)

- **Vincent Priou : Président – Directeur Général**
  - Tél: 01.45.08.77.60
  - Port: 06.85.90.36.58
  - E-mail: [vincent.priou@dom-finance.fr](mailto:vincent.priou@dom-finance.fr)
- **Romain Martinez : Responsable Investisseurs**
  - Tél: 01.83.75.02.71
  - Port: 06.10.37.53.13
  - E-mail: [romain.martinez@dom-finance.fr](mailto:romain.martinez@dom-finance.fr)
- **Grégory Olszowy : Gérant du fonds Placeuro Gold Mines**
  - Port: 01.45.08.77.58
  - E-mail: [gregory.olszowy@dom-finance.fr](mailto:gregory.olszowy@dom-finance.fr)