



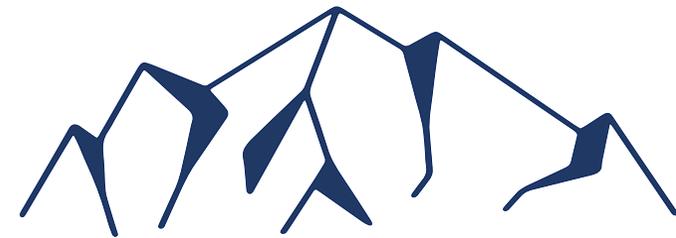
PLACEURO GOLDMINES

POINT SUR LA GESTION
T2 2021

24 Juin 2021

SOMMAIRE

- Point sur l'Inflation au second trimestre
- Le dilemme de la Fed
- L'inflation à plus long-terme et le comportement de l'Or
- Les ratios-clés des mines d'Or
- Point sur notre approche ESG
- Eclairage sur Kirkland Lake, Mag Silver et Mc Ewen Mining
- Point sur la Gestion et les Performances



RAPPEL DES FACTEURS FONDAMENTAUX SUR L'OR

NIVEAU DES TAUX

Toute baisse des taux réels a un impact positif sur la valorisation de l'Or

INFLATION

EVOLUTION DU DOLLAR

Toute baisse du dollar est corrélée à une hausse de l'Or

AVERSION AU RISQUE

L'aversion au risque est positive pour l'Or qui devient la valeur refuge

LE RETOUR DE L'INFLATION FAIT LA UNE DES JOURNAUX



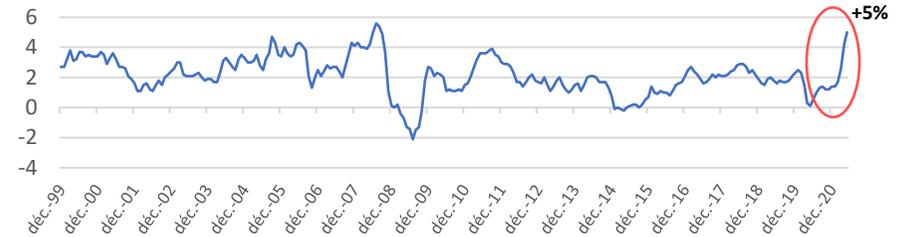
Accueil > Économie > Flash Eco

Aux États-Unis l'inflation a fortement accéléré en avril

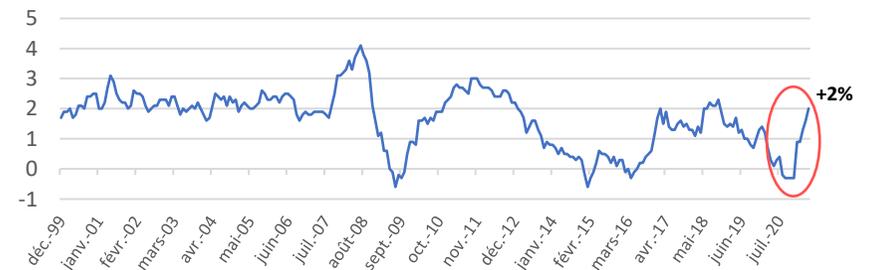
Par Le Figaro avec AFP
Publié le 12/05/2021 à 15:00



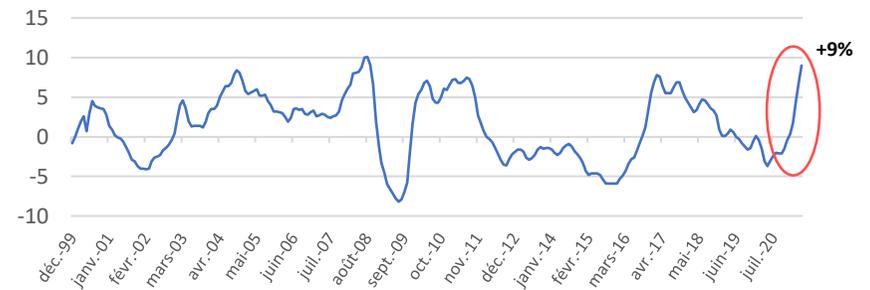
Croissance des Prix à la consommation US sur un an



Croissance des Prix à la consommation en zone Euro sur un an



Croissance des Prix à la production en Chine sur un an



PROBLÈMES LIÉS À L'INFLATION

LES HISTOIRES SE MULTIPLIENT



Podcasts Mes communes Météo **ouest france** Newsletters #EtVous Le Journal

Actualité Premium Régions Départements Communes Sport Loisirs Annonces Vidéos Abonnez-vous

Pénurie de bois et hausse des prix : « En quarante ans de métier, je n'ai jamais vu ça »

La France a la quatrième forêt d'Europe mais manque de bois pour la construction. Les prix sont devenus fous, car la reprise américaine et chinoise assèche les fournisseurs européens.

Le chantier

Les Prix des Conteneurs dérapent :

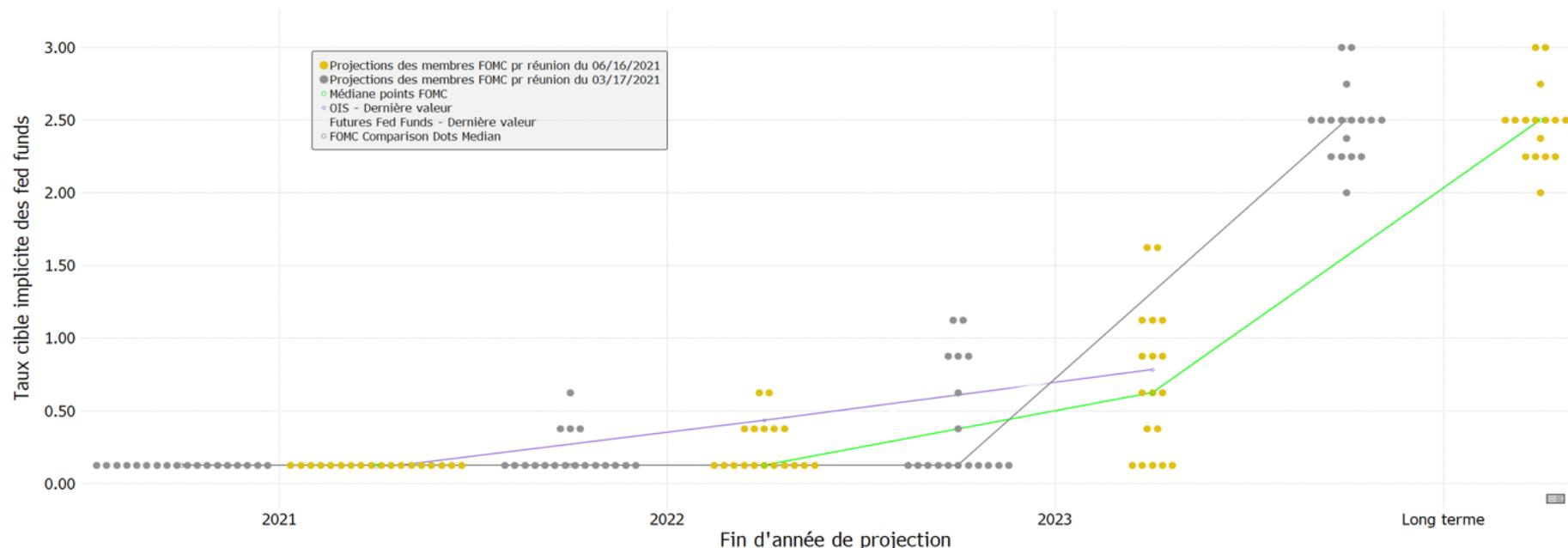
- La reprise du commerce mondial provoque un choc sur les prix des conteneurs
- Sur les routes Shanghai Los Angeles ou Shanghai Rotterdam, des prix à 10 000\$ voire plus sont atteints
- Les coûts de livraisons de certains produits peuvent avoir augmenté de +50% en un an
- Encore aujourd'hui, le retour à la normale prendrait au moins 6 mois

Même le bois est touché :

- La reprise économique US et Chinoise a accéléré la demande de bois
- Les Américains ont été obligés de se reporter vers le marché Européen
- Les prix du bois de charpente ont augmenté de +20 à +30% en Europe et ont été multipliés par 3x aux US

LA FED VIENT DE PARLER

Différence entre deux réunions de la Fed sur les Points d'intervention pour les taux directeurs :



- Lors de sa dernière réunion, la Fed ne dit plus que l'Inflation est « transitoire ».
- Elle relève ses anticipations de montée des taux à mi-2023.

LES MARCHÉS ONT ÉTÉ RASSURÉS SUR L'INFLATION

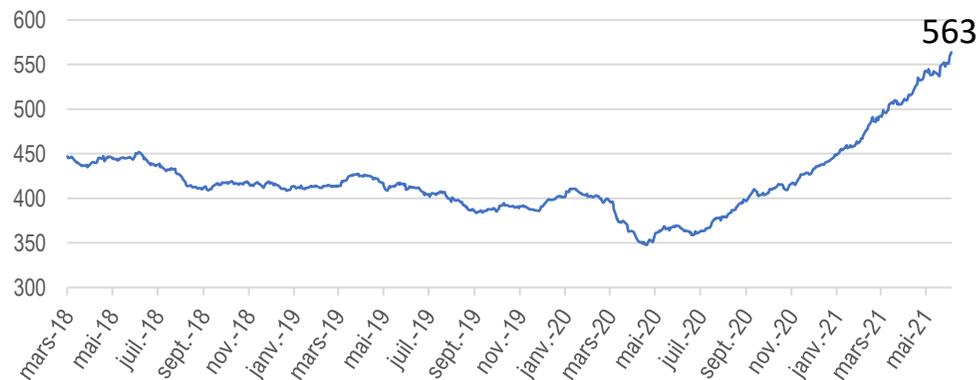
US 5Y Breakeven rate



Les anticipations d'inflation à 5 ans aux US ont légèrement reflué à 2,40% contre 2,75% il y a un mois.

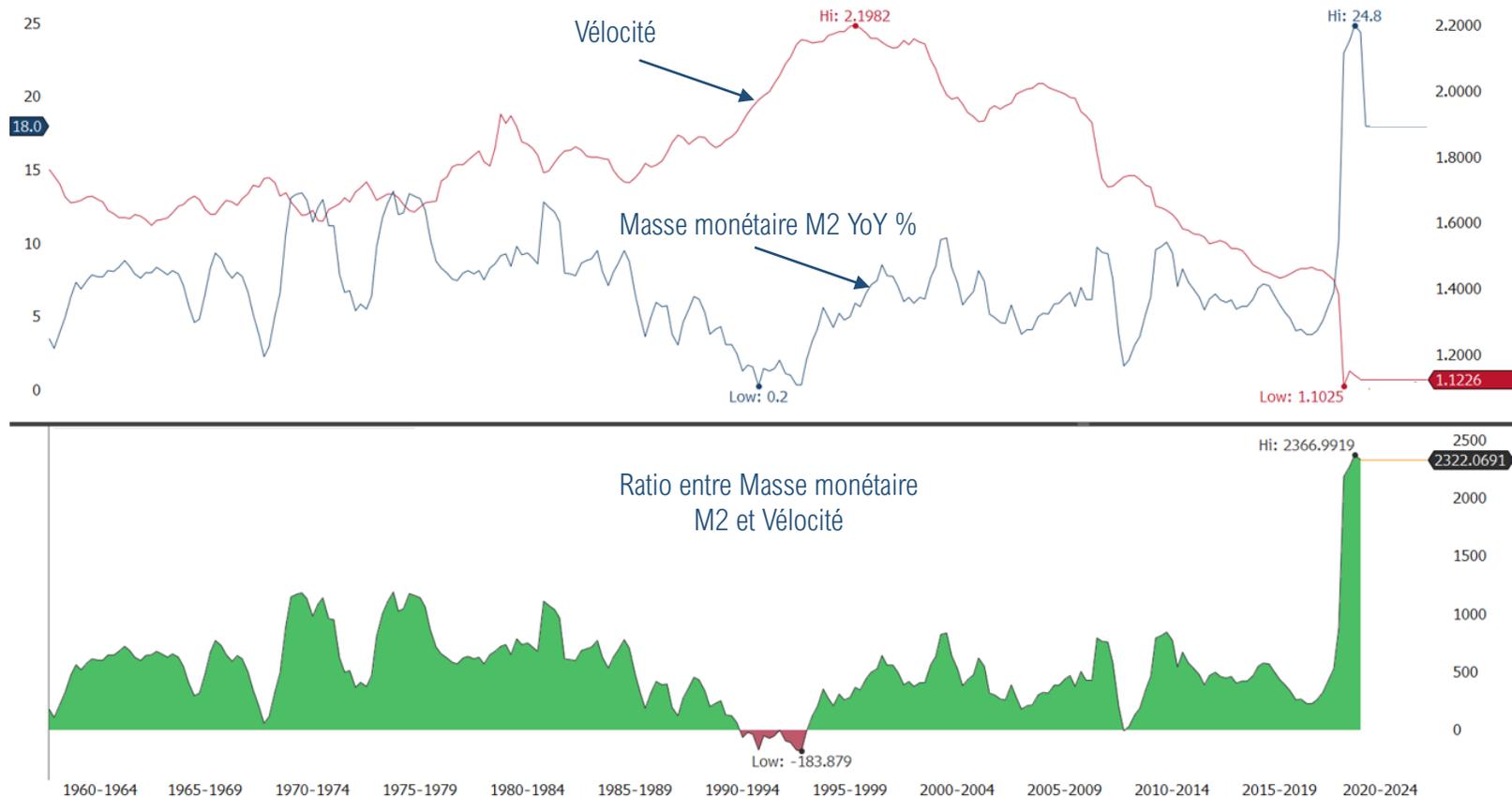
Beaucoup de matières premières ont baissé, sans avoir tant d'impact sur l'ensemble, du fait de la hausse du pétrole.

Indice large Matières premières (CRB)



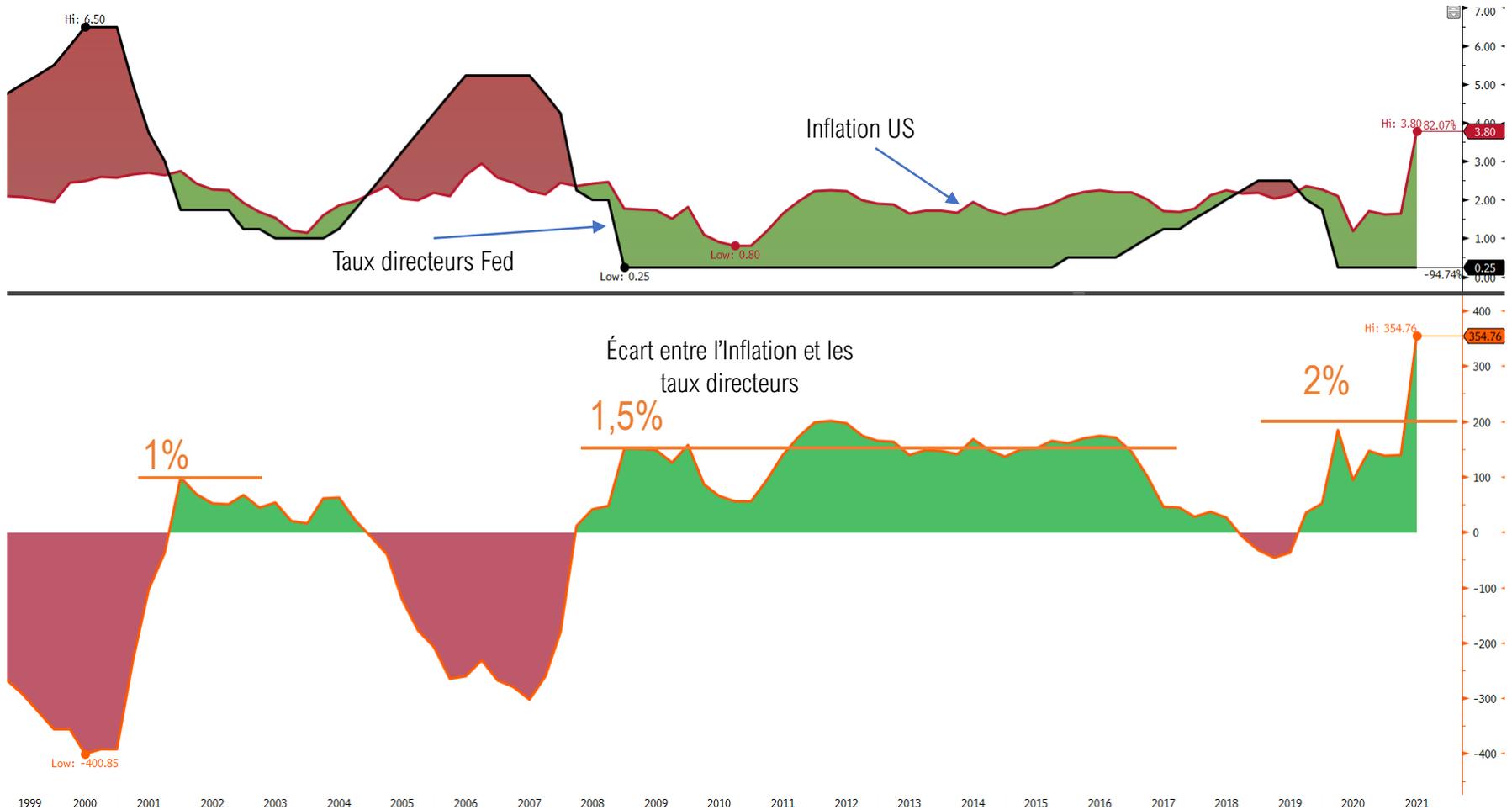
LA VÉLOCITÉ : L'ARBRE QUI CACHE LA FORÊT !

Croissance de M2 contre Vitesse de la monnaie :



LA FED EST-ELLE DÉJÀ EN RETARD PAR RAPPORT À L'INFLATION ?

Inflation « cœur » aux US sur un an contre Taux directeurs de la Fed :



INFLATION :

LISTE DES FACTEURS

+ d'inflation :

A court-terme :

Sortie du Covid-19 provoquant un décalage entre l'offre et la demande  =
Stimulation monétaire et budgétaire suite à la crise du Covid-19 

A plus long-terme :

Investissements vers la transition énergétique  
Limite des modèles liés à la mondialisation (« just-in-time » dans la chaîne logistique, intérêts nationaux) 

- d'inflation :

A court-terme :

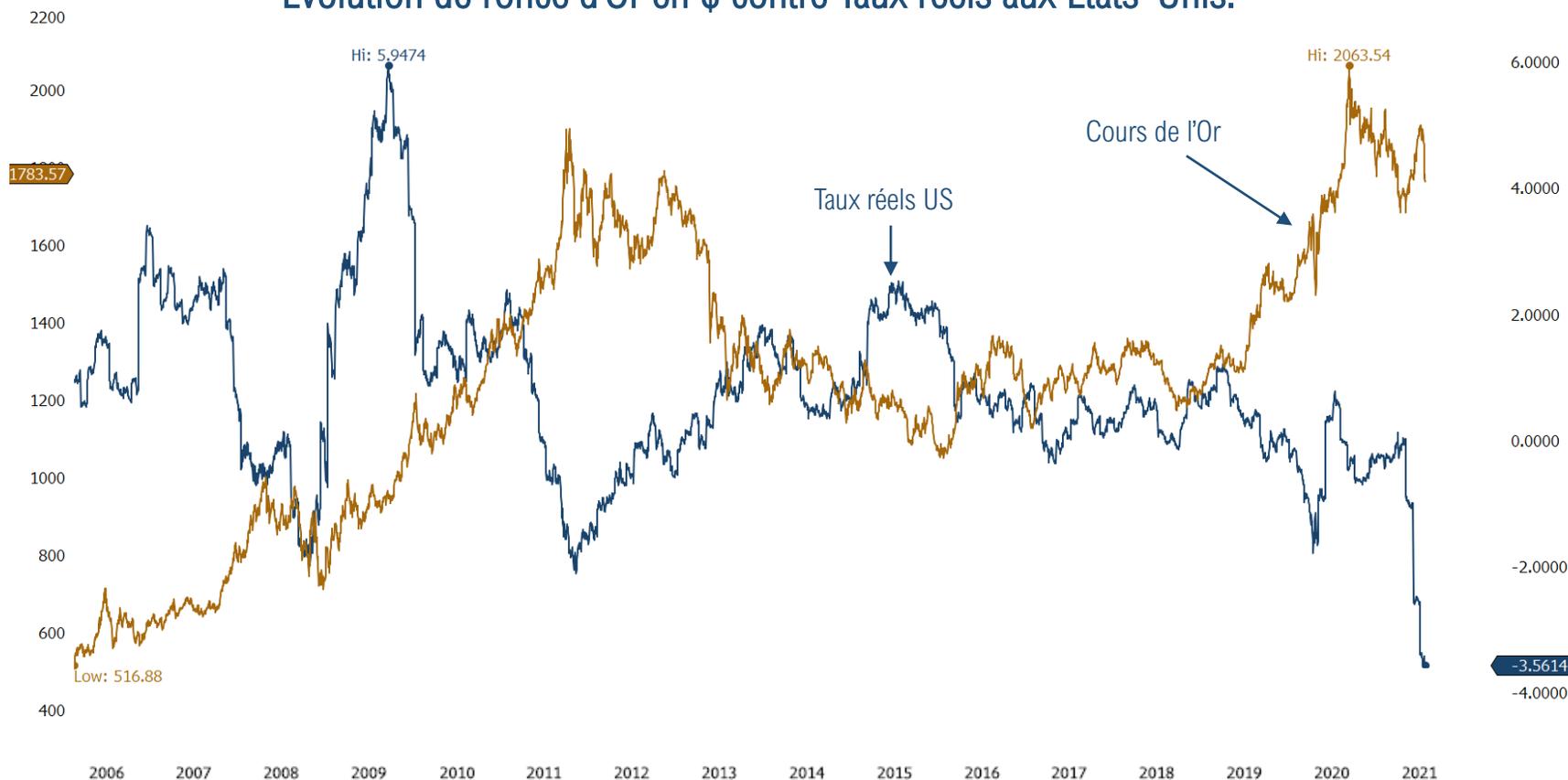
Communication de la Fed vis-à-vis du risque inflationniste  =

A plus long-terme :

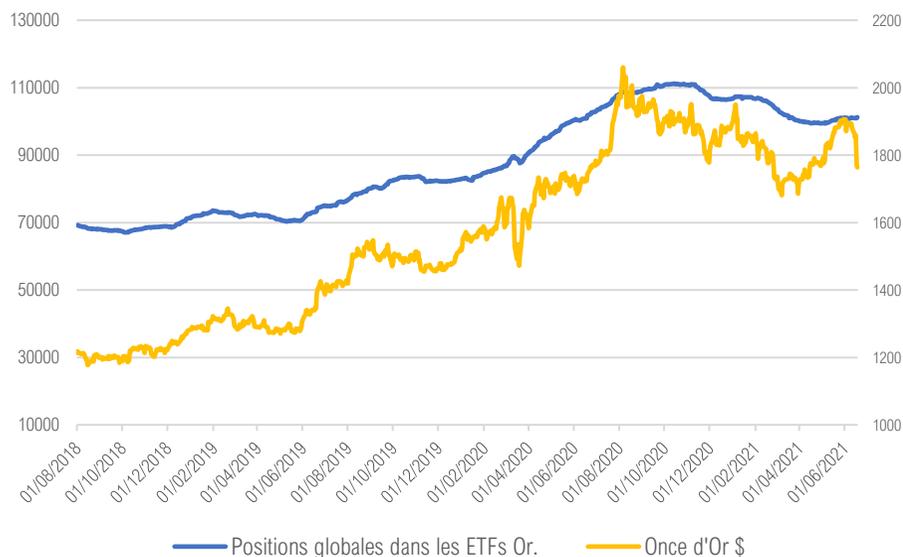
Vieillesse de la population =
Robotisation et gains de productivité  =

LES TAUX RÉELS US ET L'OR : UN ÉCART HISTORIQUE

Evolution de l'once d'Or en \$ contre Taux réels aux Etats-Unis:



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



L'once devrait plus traiter à court-terme autour de 1850-1900\$ si on regarde les positions.

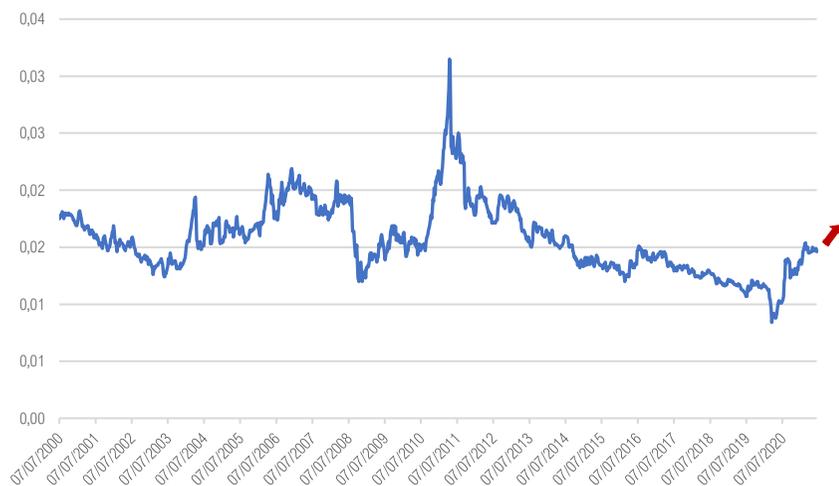
L'Argent devrait à minima traiter au-dessus de 27\$



UN POINT SUR LES RATIOS-CLÉS

ARGENT ET MINES D'OR

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



Les Mines d'Or commencent à faire mieux que l'once d'Or.

L'Argent a confirmé un retour sur l'Or.

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



LES CRITÈRES ESG

AU CŒUR DE NOTRE PROCESSUS



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

- Les critères ESG sont inclus dans le processus de notation du fonds.
- Nous regardons l'impact carbone, la notation globale ESG et l'indépendance du conseil d'administration.

Méthodologie de notation ESG :

	Carbon	ESG	Board	Rang Carbone	Rang ESG	Rang Board	Rang ESG FINAL
Franco Nevada	4	10	90	1	8	3	1
Newmont Mining	365	10	91	9	4	1,5	2
Agnico Eagle Mines	205	9	90	3	18	3	3
Wheaton Mining	0	10	80	1	2	33	4
Kinross Gold	452	9	89	11	22	9	5
Yamana Gold	180	8	88	2	38	13,5	6
SSR Mining	319	7	90	6	48	3	7

La notation ESG a la même importance que les facteurs les plus importants du processus.

	Coefficient
Marge brute	3
ESG	2
Dette	2
Impairments	1
Part de marché	1
Géographie	1

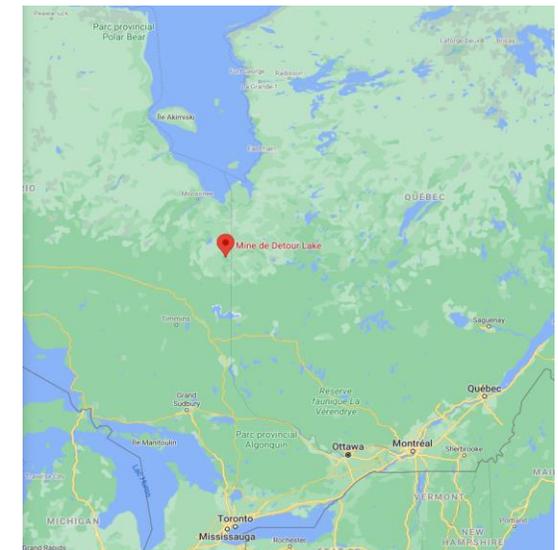
LA MINE DE DETOUR LAKE EST UNE PÉPITE !

- En 2019, Kirkland Lake a racheté Detour Gold.
- Detour Gold est connue pour sa mine à ciel ouvert à Cochrane au nord du Québec.
- A mars 2021 Kirkland a annoncé une revue positive des capacités de la mine, de sa durée de vie et de ses coûts.



Evolution du rapport technique entre 2018 et 2021 :

	2018	2021
Durée de vie	2018 à 2040	+ 2 ans à 2042
NPV	3,45bn\$	3,8bn\$
Production	660k moyenne	700k moyenne
ASIC	1171\$	821\$



LE CHOIX DE MAG SILVER



Une surperformance dans l'attente de l'aboutissement à la production d'un des **meilleurs potentiels miniers sur l'Argent**:
Performance cumulée depuis l'introduction en 2003 (en \$)

- Société Canadienne – Capitalisation boursière : 2 milliards de \$
- Site de Fresnillo au Mexique
- Passage d'une société d'exploration à production.
- Vie de la mine +19 ans
- Cash de 100 m \$ pas de dette



Revue de la situation :

- +7 % de performance depuis le début de l'année.
- Passage en production est dorénavant effectif : 50m\$ de ventes cette année puis 450m\$ prévu en 2022.

LE RETOUR DE MCEWEN MINING



THE NORTHERN MINER

May 11, 2021 / GLOBAL MINING NEWS - SINCE 1915 / \$5.25 / WWW.NORTHERNMINER.COM

McEwen Mining reports assays from Stock West in Ontario



Pouring gold dore at the Black Fox gold mine in Timmins, Ontario. PRIMERO MINING

- Société fondée par Robert McEwen, un des grands noms du secteur : ancien fondateur de Goldcorp.
- Zones de prospection entre l'Ontario et le Nevada, mais aussi le Mexique et l'Argentine.
- McEwen Mining a jusque là été une déception.

Revue de la situation :

- +50 % de performance depuis le début de l'année.
- Chiffre d'affaires : +28% attendu cette année puis plus 54% en 2022. Retour à la profitabilité au T4.

LES PRINCIPAUX POSITIONNEMENTS

A 18 JUIN 2021



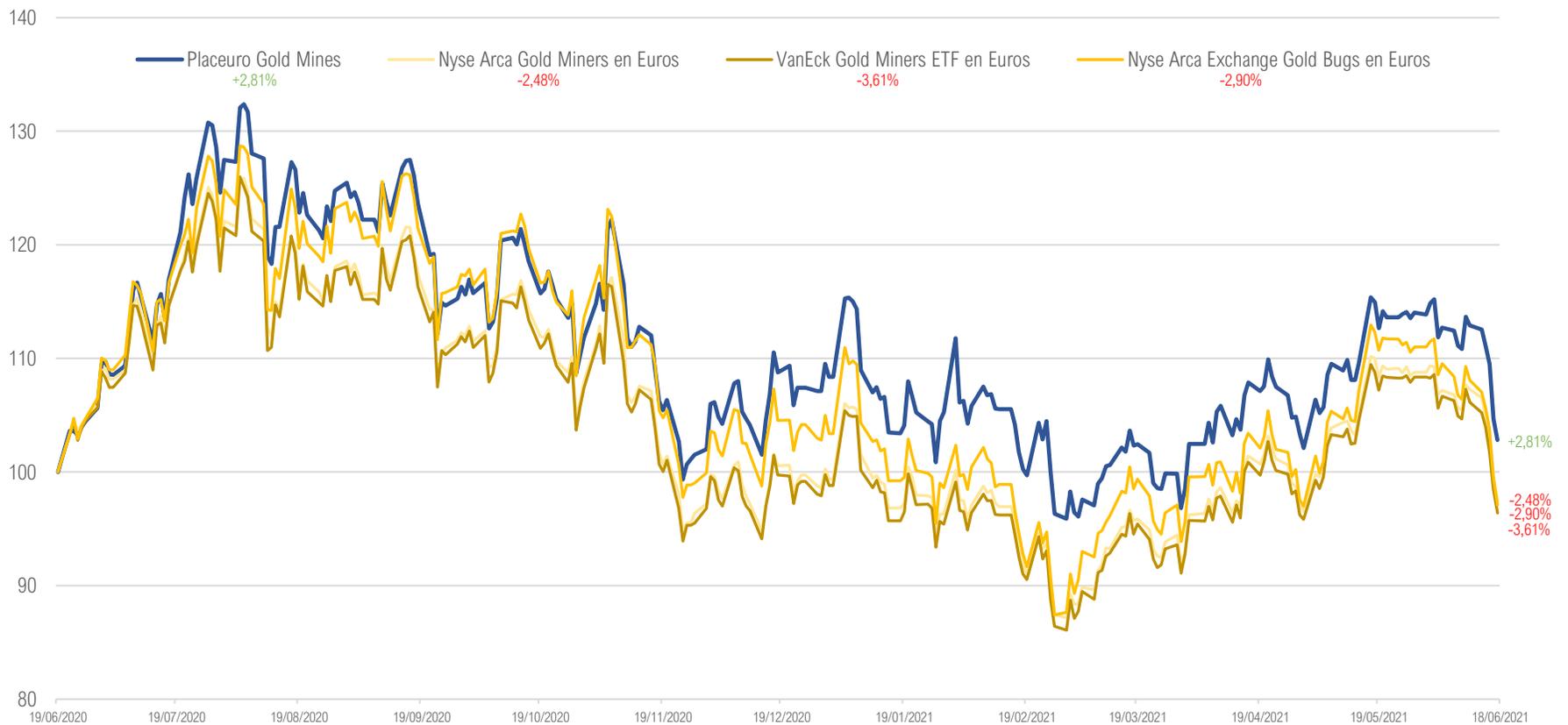
Principales sur/sous pondérations par rapport à l'indice NYSE ARCA

	Surpondérations		Sous-pondérations
	+3,85%		-10,50%
	+3,09%		-6,36%
	+2,84%		-3,39%
	+2,41%		-2,84%
	+2,08%		-2,51%

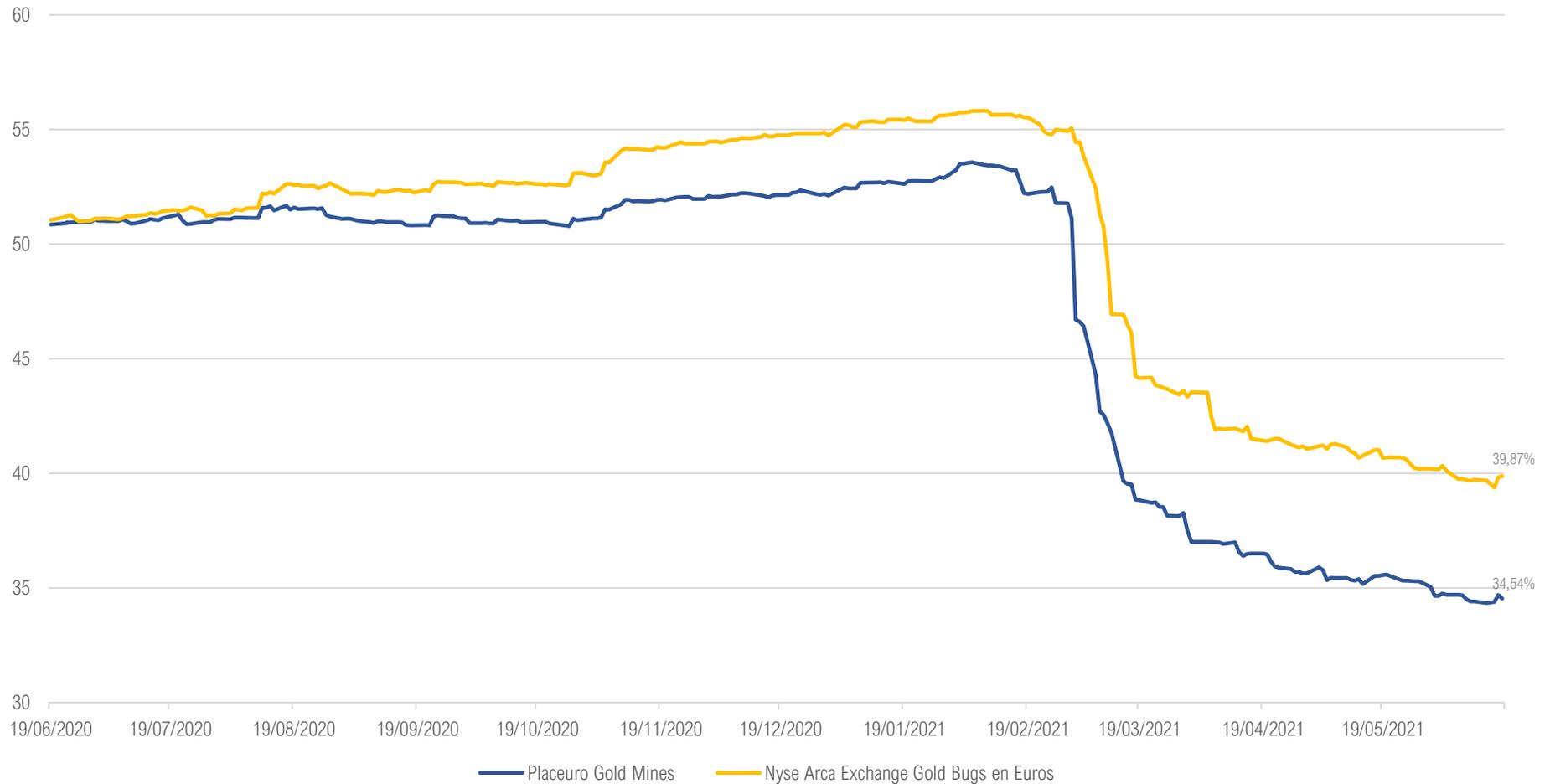
UNE SUR-PERFORMANCE PAR RAPPORT AUX TRACKERS ET A L'INDICE



Sur 1 an, Placeuro Gold Mines surperforme de +6,42% le tracker et de +5,71% son indice



UNE VOLATILITÉ PLUS FAIBLE QUE SON INDICE



LES ATOUTS DE PLACEURO GOLD MINES



- 1** 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
- 2** Un catalyseur sur l'Argent et les Juniors
- 3** Une plus grande diversification par rapport aux trackers avec des investissements dans des sociétés aussi rentables que les Majors.
- 4** 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



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), 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.

CONTACT



DÔM FINANCE

1, rue des Italiens
75009 PARIS

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

- **Grégory Olszowy : Gérant du fonds Placeuro Gold Mines**
 - Port: 01.45.08.77.58
 - E-mail: gregory.olszowy@dom-finance.fr