

# PLACEURO GOLDMINES

POINT SUR LA GESTION

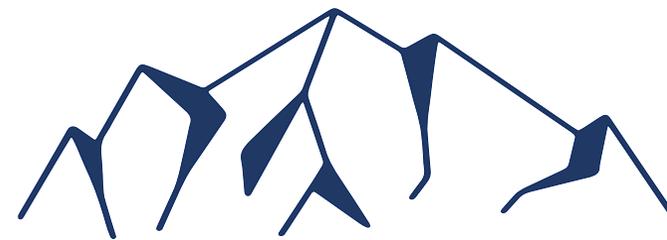
T3 2021

07 Octobre 2021

# SOMMAIRE

---

- Point marché sur l'Or
- Différentes répartitions du fonds
- Coûts de production
- Croissance et rentabilité
- Valorisations
- Eclairage sur Yamana Gold et les Royalties
- Point sur la Gestion et les Performances



# POINT MACRO

---

# PASSAGE EN REVUE

## DES FACTEURS FONDAMENTAUX SUR L'OR

NIVEAU DES TAUX

La hausse du taux nominal 10 ans pèse sur l'Or, et ce malgré la persistance et l'ancrage de l'inflation.

Taux nominal 1,55% - Inflation 2,65% = Taux réel à -1,10% aux US

INFLATION

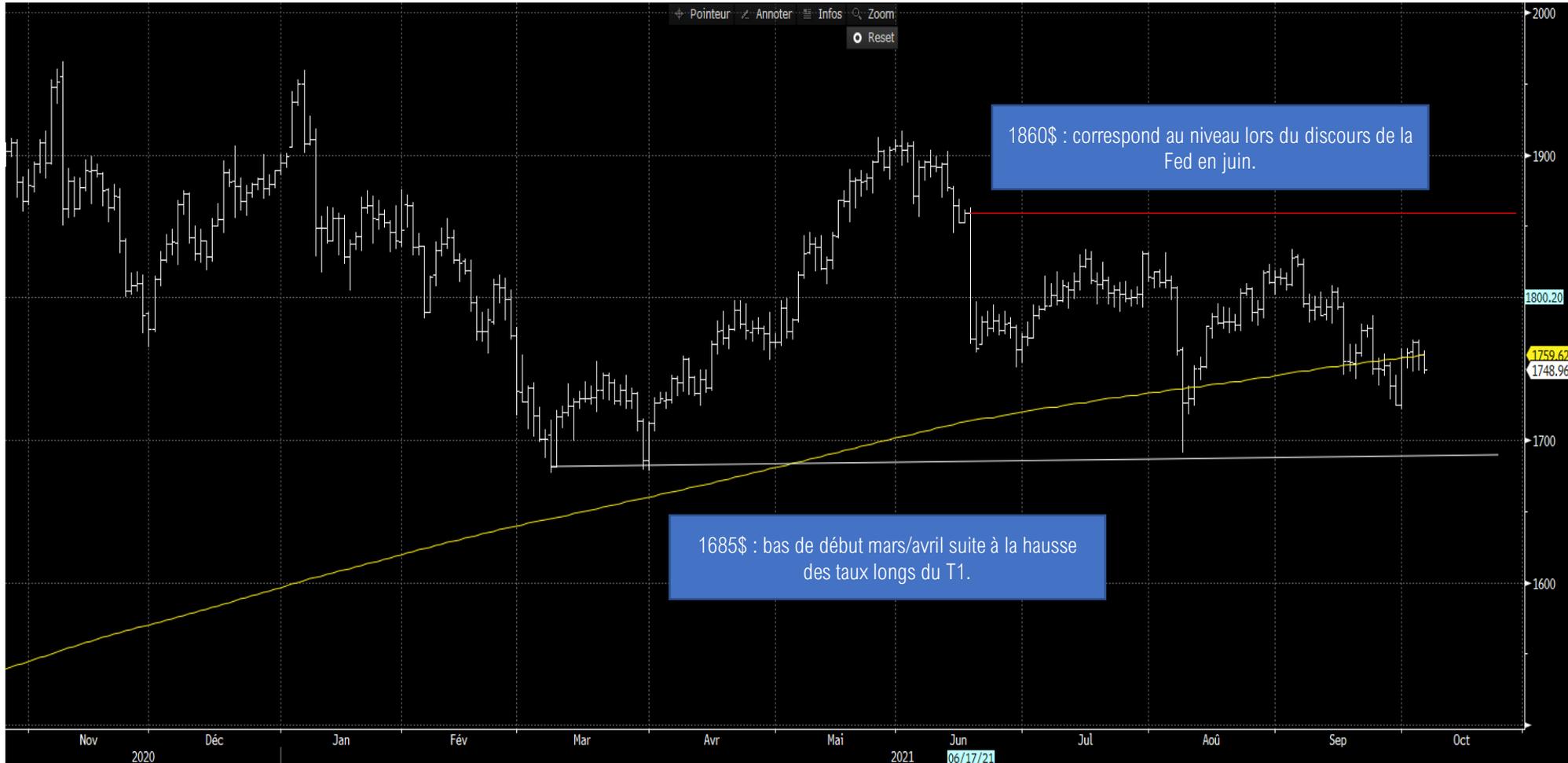
EVOLUTION DU DOLLAR

Le dollar s'apprécie depuis plusieurs mois (1,155 EUR/USD soit une hausse de +5% depuis fin juin). C'est le facteur qui pèse le plus sur l'Or

AVERSION AU RISQUE

L'aversion au risque reste faible malgré des marchés plus mouvementés depuis un mois.

# EVOLUTION DE L'OR ET PERSPECTIVES



1685\$ : bas de début mars/avril suite à la hausse des taux longs du T1.

1860\$ : correspond au niveau lors du discours de la Fed en juin.

1800.20  
1759.62  
1748.96

# 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 = 

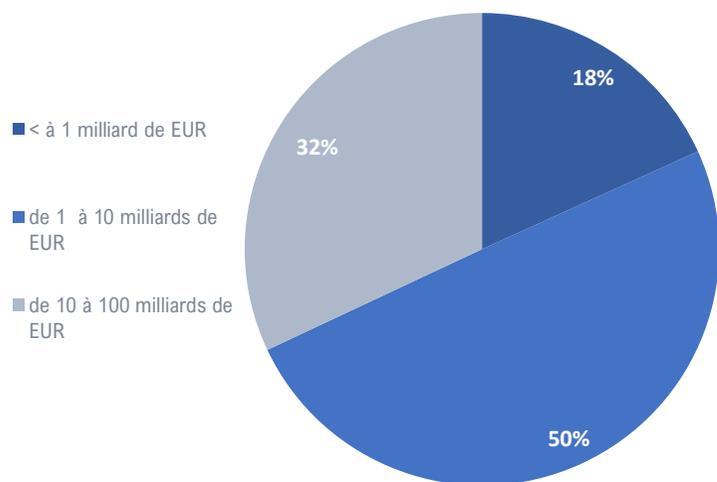
# LE FONDS

---

# CAPITALISATIONS BOURSIÈRES

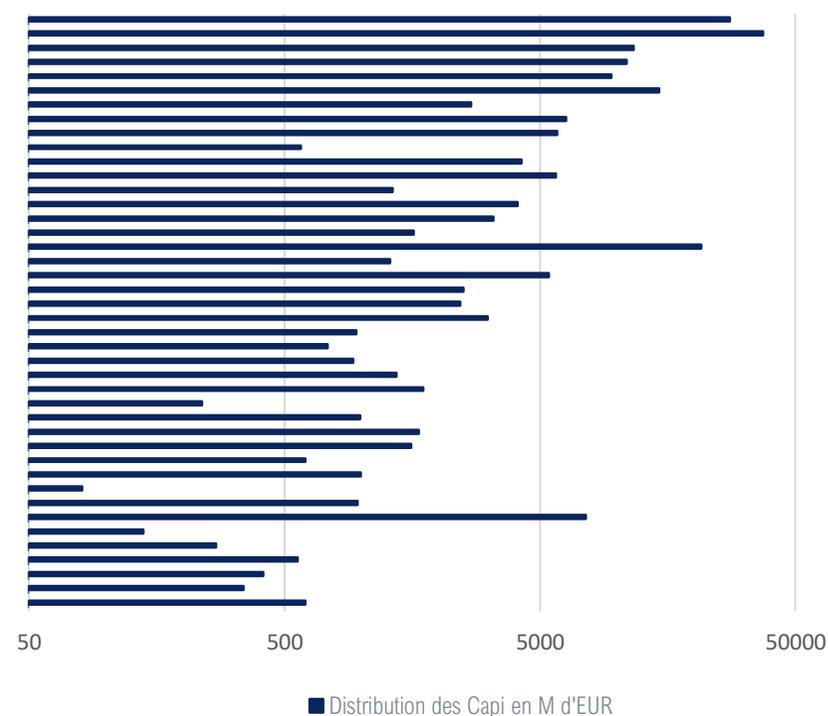
## À FIN SEPTEMBRE

Répartition des Capitalisations en milliards d'EUR.



- Capitalisation moyenne de 9,227 m EUR, médiane à 1,600 m EUR
- Plus grosse Capitalisation : Newmont Mining 37,4 milliards d'EUR
- Plus petite Capitalisation : Fiore Gold 81 millions d'EUR.

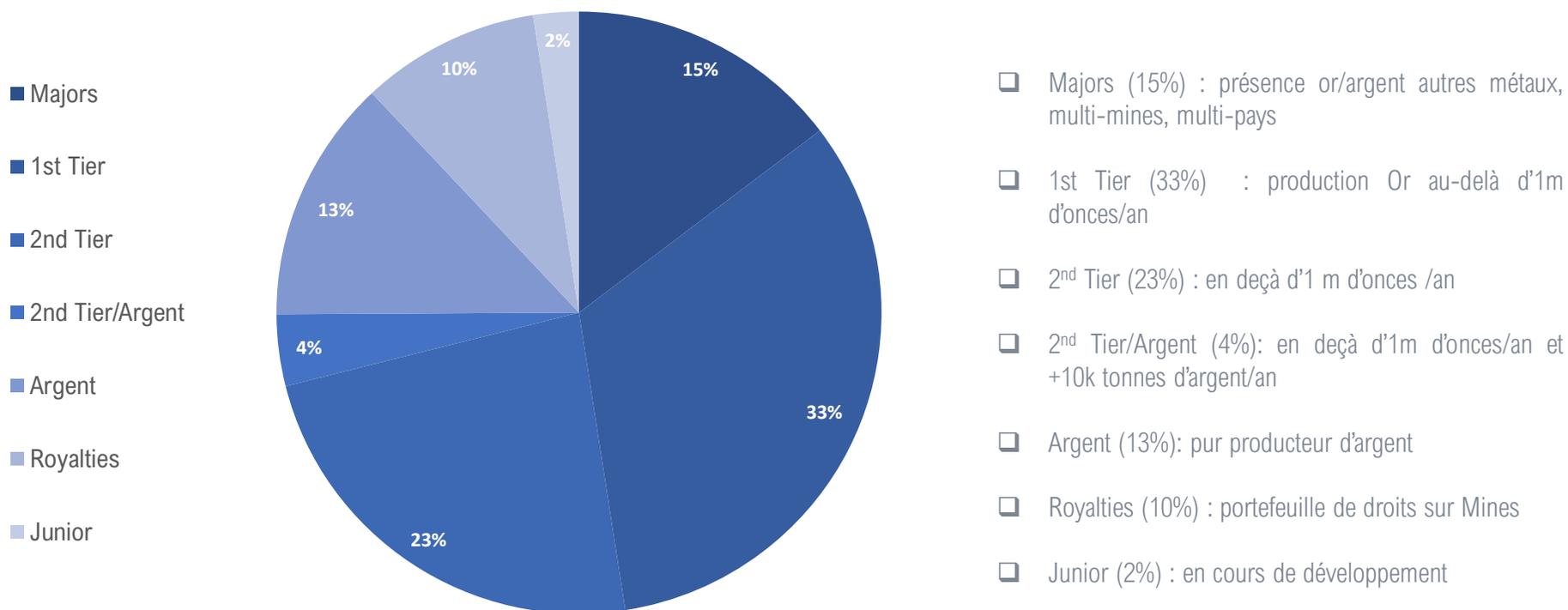
Répartition des Capitalisations en milliards d'EUR.



# TYPOLOGIE DES MINES D'OR

## À FIN SEPTEMBRE

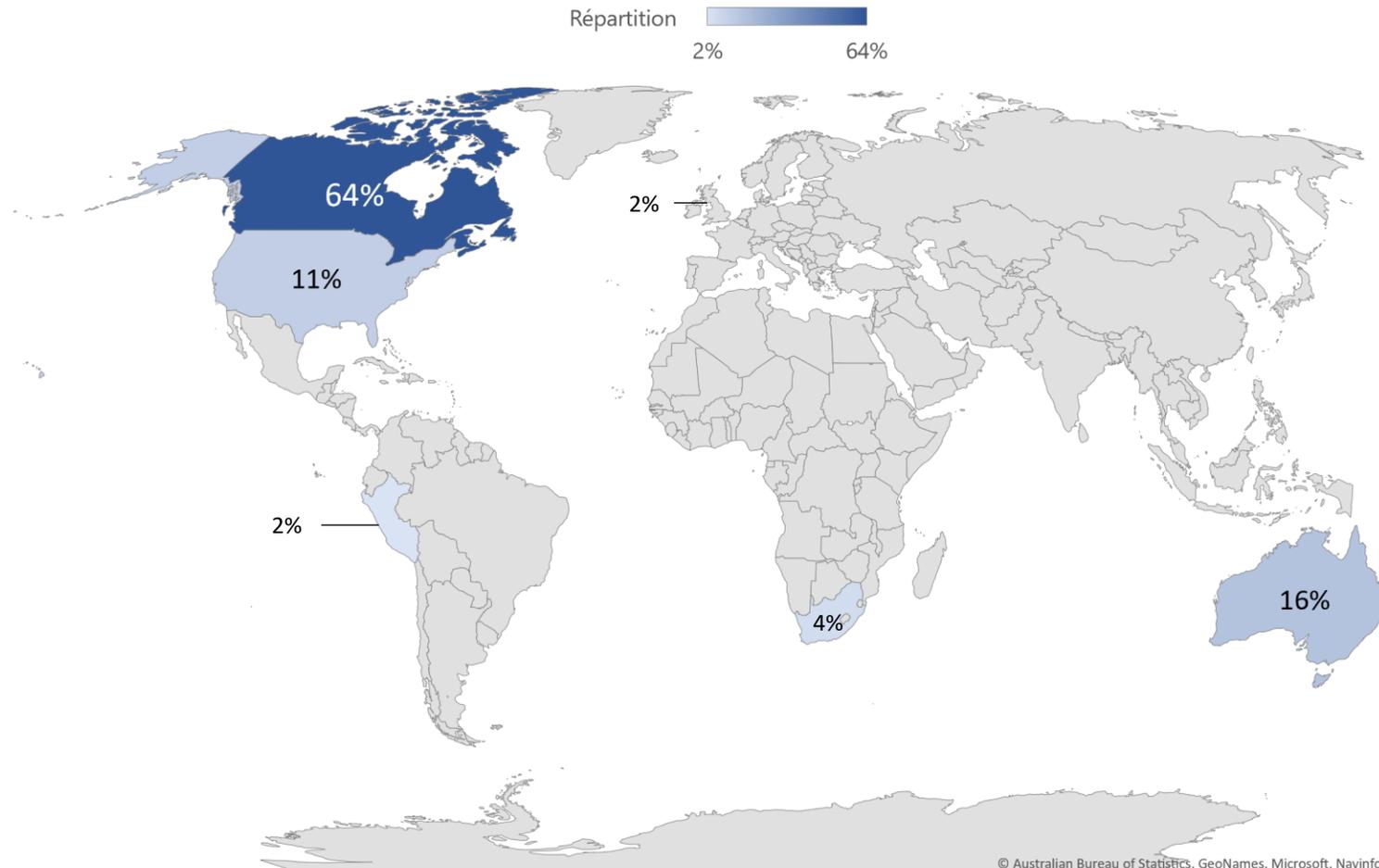
Répartition par type de société :



# RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

À FIN SEPTEMBRE

Répartition par pays d'appartenance :

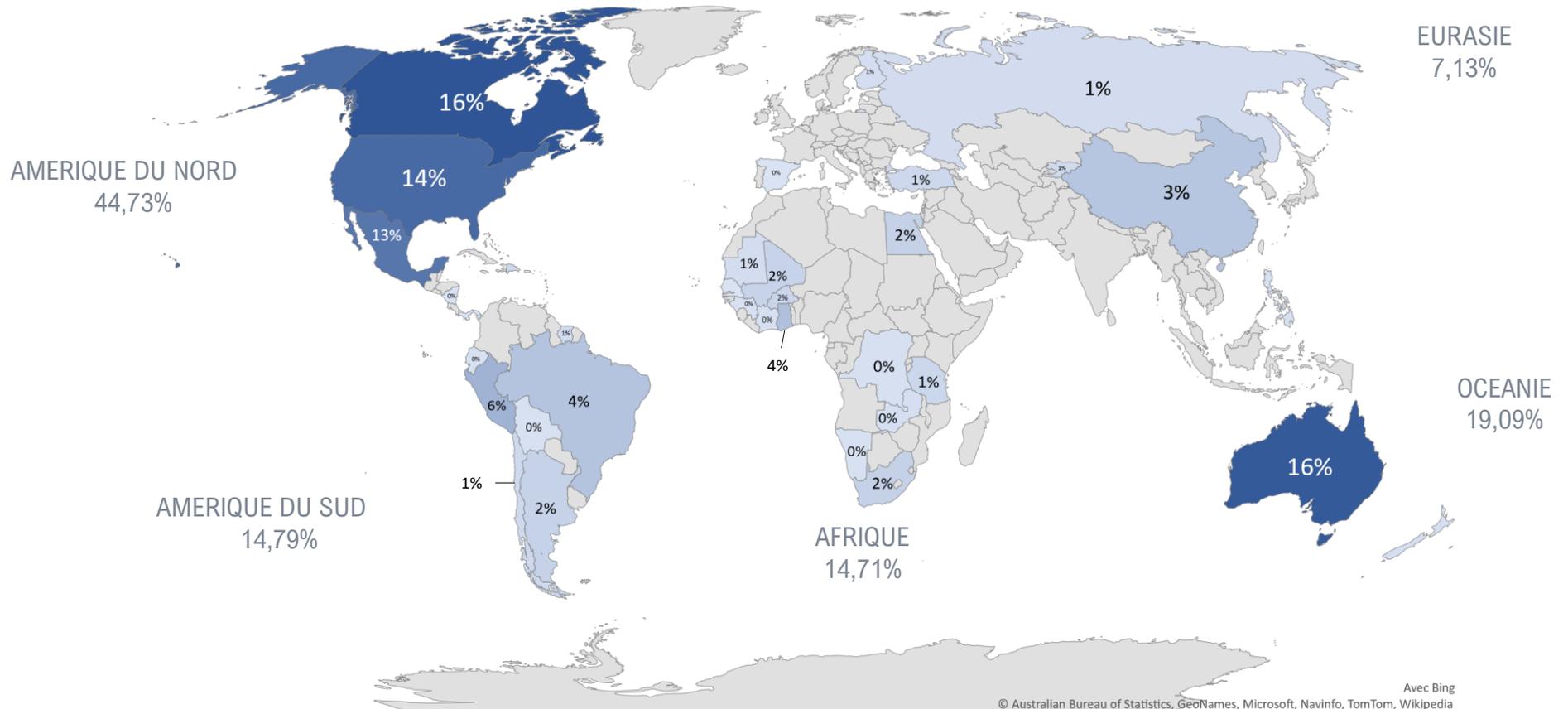


# RÉPARTITION DES MINES

## À FIN SEPTEMBRE

Répartition par pays d'origine des mines d'Or :

Répartition   
0% 16%



# NIVEAU DES COÛTS DE PRODUCTION DES MINES D'OR



Cours de l'once d'Or en USD et bandes des coûts de production :



-19% entre 800 et 900\$  
-11% entre 300 et 450\$  
(Royalties)

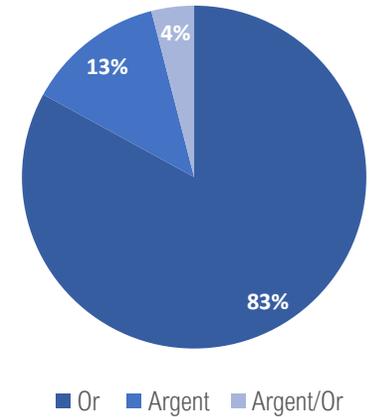
9% entre 1400 et 1600\$

13% entre 1150 et 1350\$

48% entre 950 et 1100\$

# NIVEAU DES COÛTS DE PRODUCTION DES MINES D'ARGENT

Cours de l'once d'Or en USD et bandes des coûts de production :



-13% sur des sociétés exclusivement produisant de 5 000 k onces d'Argent à 23 000 k onces par an.

-4% sur deux sociétés produisant Or et Argent, mais avec une production d'argent allant de 10 000k à 15 000 k onces par an.

# EVOLUTION DES VENTES ET BÉNÉFICES

Croissance pondérée du Chiffre d'affaires et des Bénéfices par action sur 3 ans et 1 an:

Chiffre d'affaires	Moyenne	Médiane	Pondéré Ptf
3 ans (CAGR)	+18,28%	+16,60%	+19,31%
1 an	+21,14%	+12,50%	+18,38%

BPA	Moyenne	Médiane	Pondéré Ptf
3 ans (CAGR)	+74,45%	+45,90%	+65,11%
1 an	+53,71%	+6,22%	+46,35%

(Ensemble du portefeuille à l'exclusion des extrêmes à la hausse, à la baisse.)

# EVOLUTION DES BILANS ET CASH FLOWS

Croissance pondérée du FCF, Cash Net et Dividendes sur 3 ans et 1 an:

Free Cash Flow	Moyenne	Médiane	Pondéré Ptf
3 ans (CAGR)	+101,82%	+57,10%	+101,92%
1 an	+3,14%	-6,90%	+6,42%

Cash Net	Moyenne	Médiane	Pondéré Ptf
3 ans (CAGR)	+33,05%	+25,20%	+31,72%
1 an	+88,75%	-3%	+46,58%

Dividendes	Moyenne	Médiane	Pondéré Ptf
3 ans (CAGR)	+42,24%	+10,10%	+46,58%
1 an	+69,02%	+0%	+78,46%

(Ensemble du portefeuille à l'exclusion des extrêmes à la hausse, à la baisse.)

# EVOLUTION DES VALORISATIONS

PE et Price to Book du Portefeuille à fin septembre, fin 2020 et fin 2018:

	Actuel	Fin 2020	Fin 2018
PE ptf	13,3	27,8	35,5
Moyenne	12,5	30,6	36,2
Médiane	11,0	23,1	30,3
P/B ptf	1,8	2,3	2,1
Moyenne	1,8	2,3	1,8
Médiane	1,4	2,1	1,6

(Ensemble du portefeuille à l'exclusion des extrêmes à la hausse, à la baisse.)

# EVOLUTION DES VALORISATIONS BIS

Valeur d'Entreprise/EBITDA et Prix contre FCF du Portefeuille  
à fin septembre, fin 2020 et fin 2018:

	Actuel	Fin 2020	Fin 2018
VE/EBITDA ptf	6,8	11,8	10,9
Moyenne	6,7	11,6	10,3
Médiane	5,2	8,1	9,9
P/FCF ptf	7,8	11,0	12,5
Moyenne	7,7	11,2	12,0
Médiane	6,4	8,6	9,9

(Ensemble du portefeuille à l'exclusion des extrêmes à la hausse, à la baisse.)

# YAMANA GOLD :

## RENTRE DANS LA COUR DES GRANDS !



## YAMANAGOLD

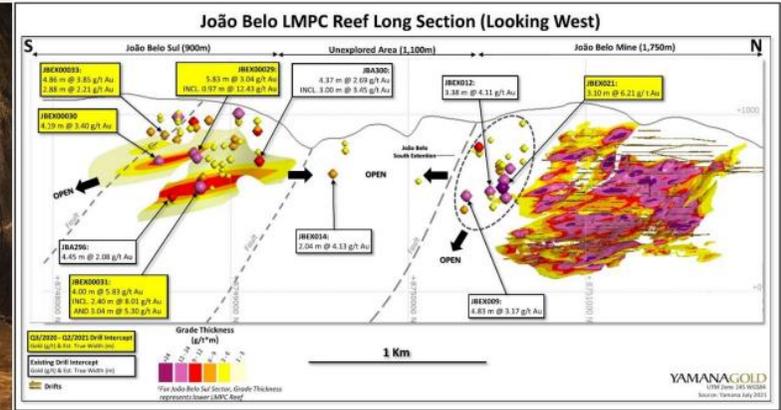
- ❑ Passe le cap du million d'onces produites sur l'Or en 2021.
- ❑ Croissance de la production récurrente : +11% sur 1 an et +7% sur 3 ans
- ❑ Baisse des coûts de production : proche de 1000\$, en baisse de -7,5% sur un an et -4% depuis 2018.

Note ESG : 8,74 / 10 contre une moyenne à 6,82 / 10

Portefeuille Minier	% de la production
Canada	31%
Argentine	15%
Brésil	20%
Chili	34%

### JACOBINA | BRAZIL

100% Yamana Owned  
Complex of Underground Mines



# ROYALTIES : DES PORTEFEUILLES PORTEURS !

- ❑ Nos quatre sociétés Royalties délivrent depuis 3 ans.
- ❑ Elles augmentent de façon continue et diversifiée leurs portefeuilles.

	Prod 2021E	% 1 an	% CAGR 3 ans	CAGR CA 3 ans	CAGR EPS 3 ans
 WHEATON™ PRECIOUS METALS	750k	+5%	+9%	+18%	+46%
 Franco ★ Nevada	603k	+15%	+35%	+26%	+45%
 ROYAL GOLD, INC	333k	+4%	-6%	+15%	+38%
 SANDSTORM	65k	+25%	+12%	+19%	+80%

Notes ESG des Royalties (moyenne portefeuille 6,82/10) :

- ❑ Wheaton Precious Metals 10/10
- ❑ Franco Nevada 8,56/10
- ❑ Royal Gold 8,02/10
- ❑ Sandstorm 8,83/10

# UN TRADING ACTIF

## POUR AMÉLIORER LA CONTRIBUTION PAR VALEURS

Evolution de Newmont Mining depuis le début de l'année :



- Sous-pondération de : -7,86%
- Contribution valeur : 4,98% contre -6,20 % sans mouvements

Evolution de Franco Nevada depuis le début de l'année :



- Sous-pondération de : -6,40%
- Contribution valeur : +3,41% contre +2,97% sans mouvements

# LES PRINCIPAUX POSITIONNEMENTS

AU 30 SEPTEMBRE 2021

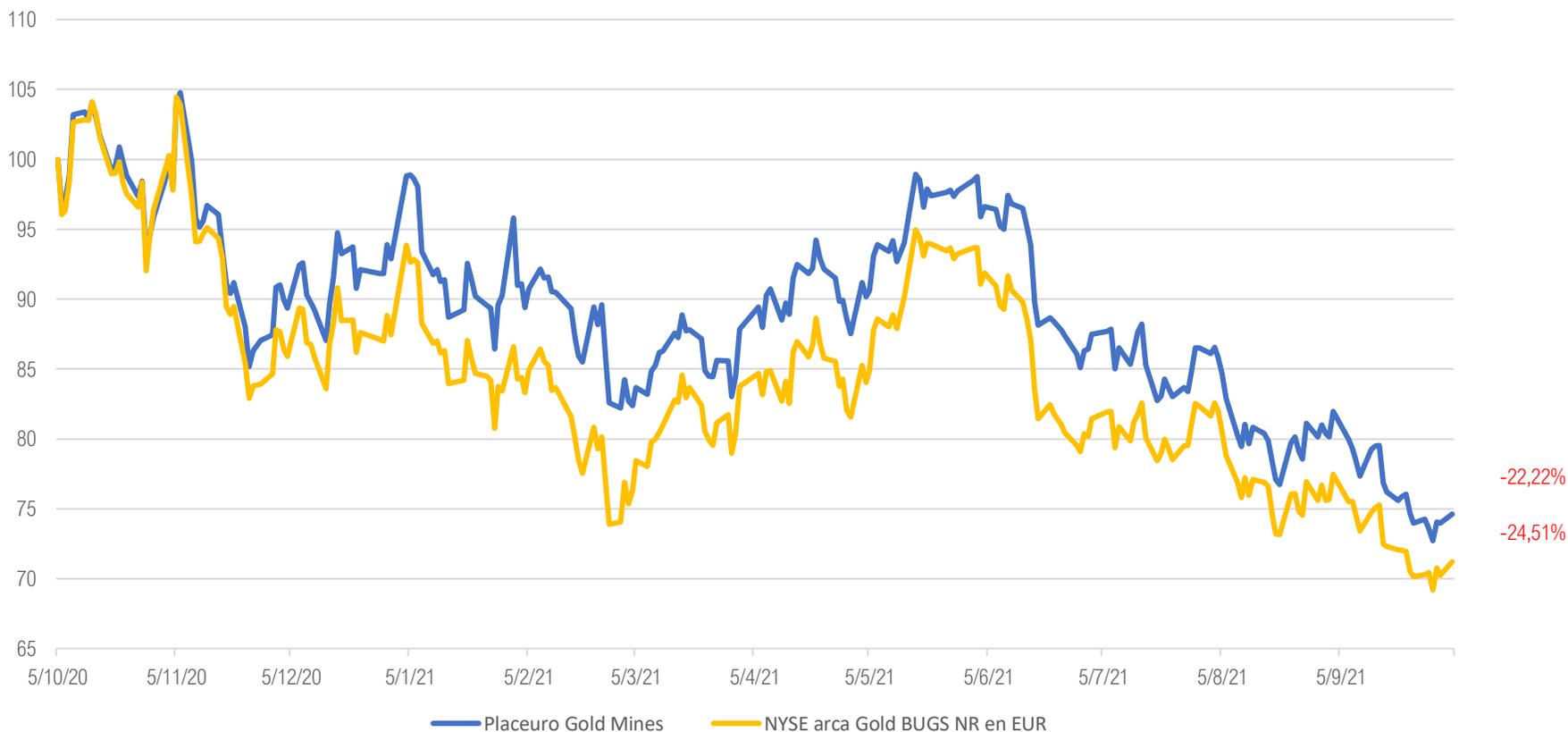


Principales sur/sous pondérations par rapport à l'indice NYSE ARCA

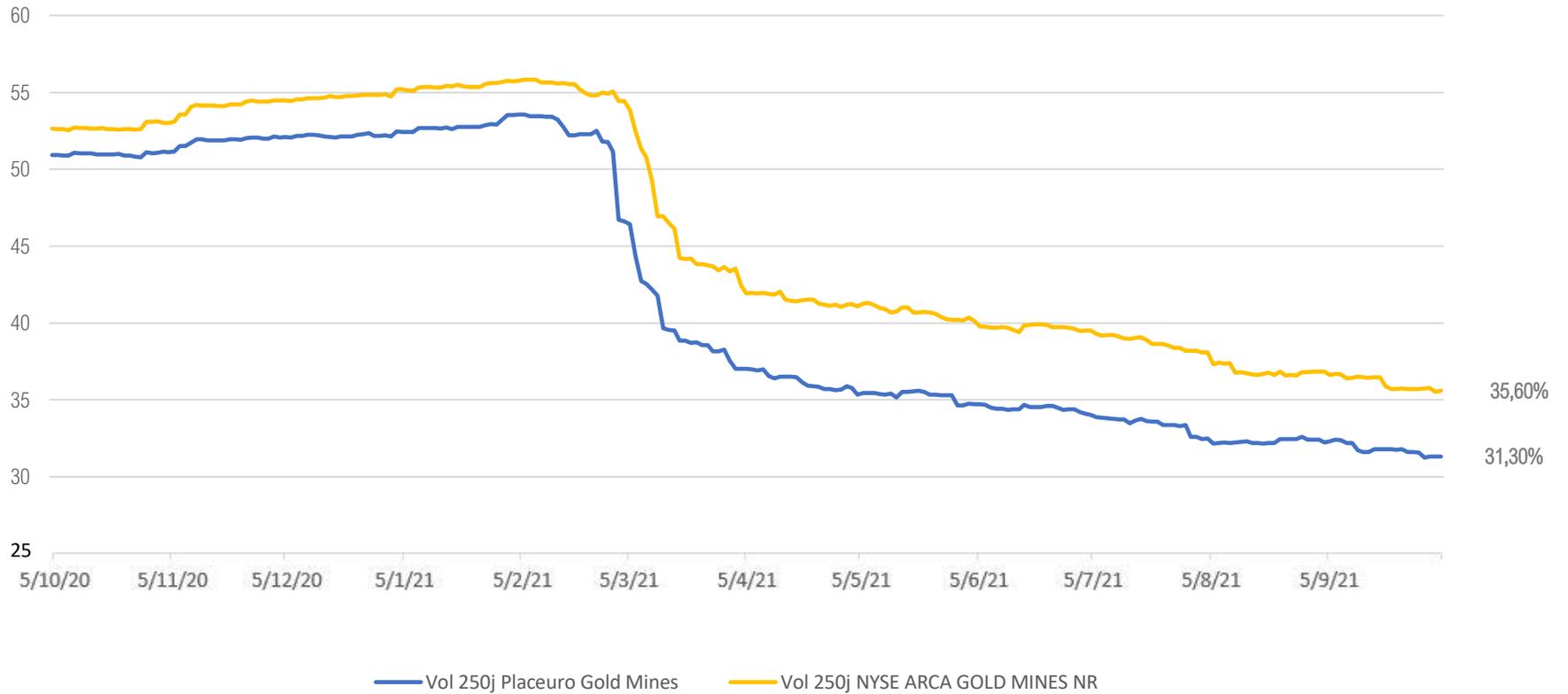
Sociétés	Surpondérations	Sociétés	Sous-pondérations
	+3,02%		-7,86%
	+3,01%		-6,40%
	+2,67%		-3,11%
	+1,49%		-2,99%
	+1,39%		-2,88%

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

Sur 1 an, les performances sont négatives. Placeuro Gold Mines tient mieux que l'indice NYSE ARCA Gold Bugs NR en EUR.



# UNE VOLATILITÉ toujours plus contenue



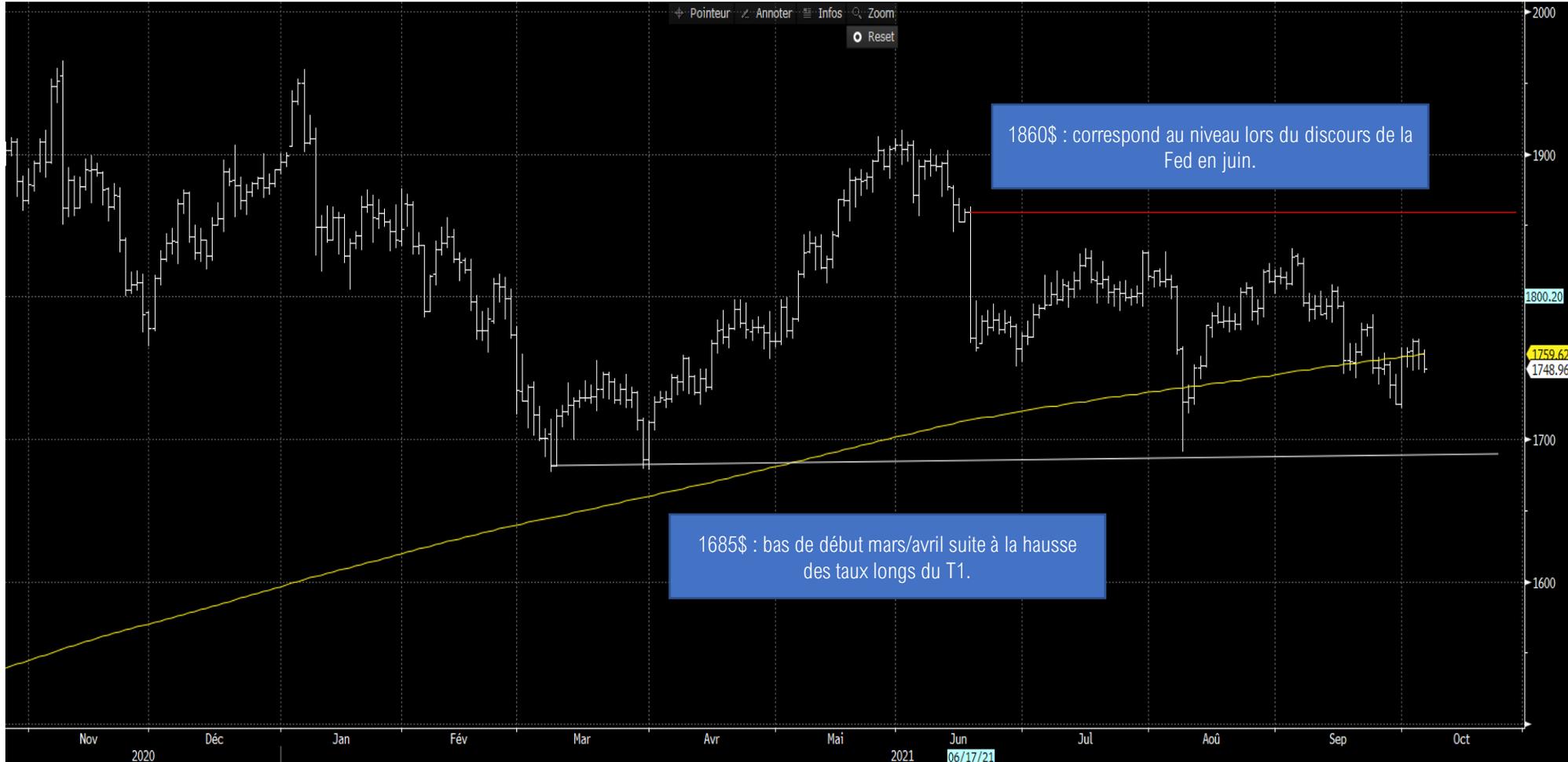
# LES ATOUTS DE PLACEURO GOLD MINES



- 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

# EVOLUTION DE L'OR ET PERSPECTIVES



# 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](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.

# CONTACTS

---



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)
  
- **Grégory OLSZOWY** : Gérant du fonds Placeuro Gold Mines
  - Tél : 01.45.08.77.58
  - E-mail: [gregory.olszowy@dom-finance.fr](mailto:gregory.olszowy@dom-finance.fr)
  
- **Paul RAOULX** : Relations Partenaires - Distribution
  - Tél : 01.45.08.77.57
  - Port : 06.75.98.89.15
  - E-mail : [paul.raoulx@dom-finance.fr](mailto:paul.raoulx@dom-finance.fr)

