



PLACEURO GOLDMINES

POINT SUR LA GESTION

T1 2022

25 Janvier 2022

SOMMAIRE

- Le marché de l'Or et de l'Argent en 2021
- Production, Réserves et Fusions-Acquisitions
- Retour sur la Macro et l'impact de l'Inflation
- L'Or comme Diversification
- Passage en revue du fonds

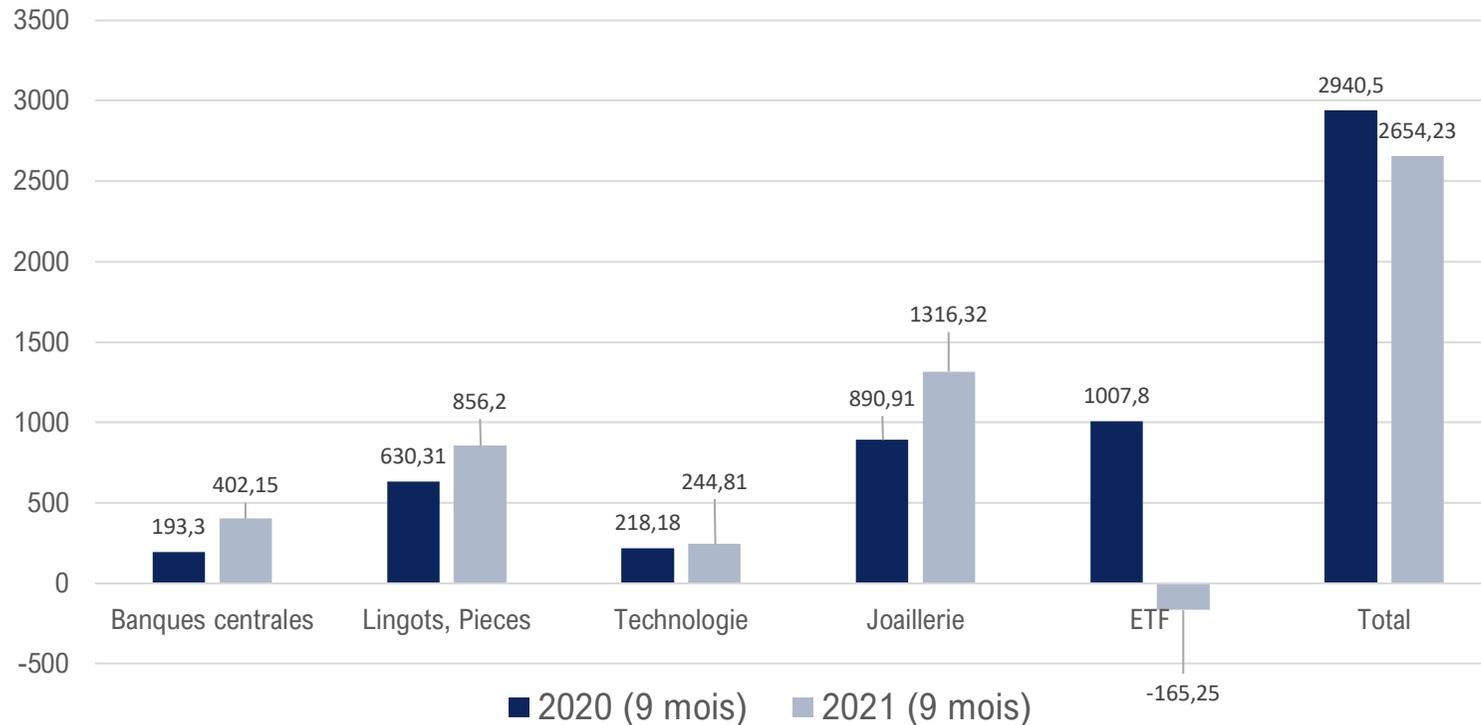


OR

LES CHIFFRES-CLÉS DE 2021

L'Or baisse de -3,40% en USD pour une once à 1829\$

Demande en tonnes par segments

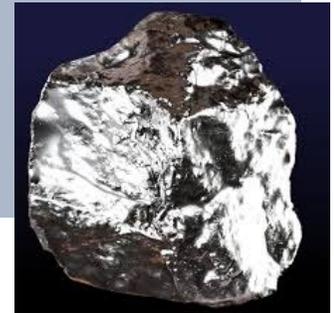
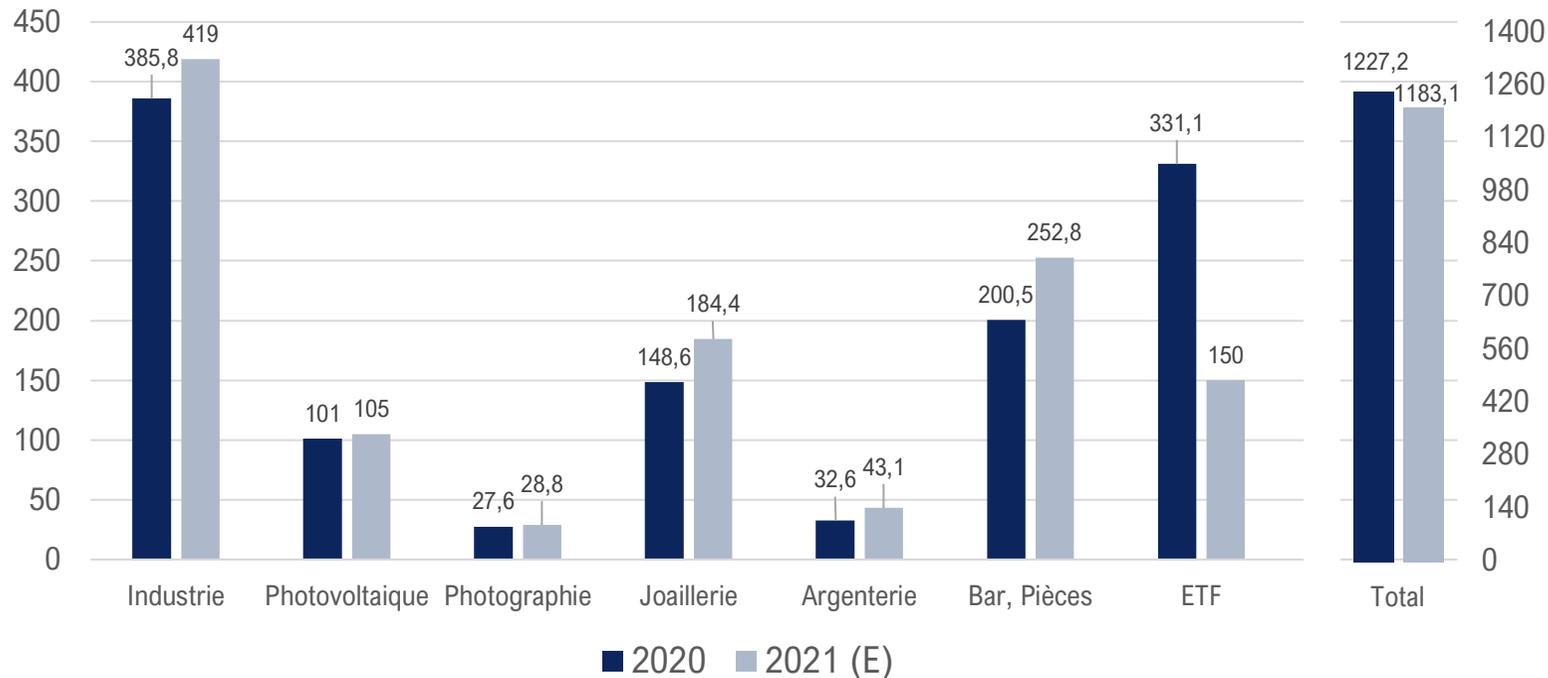


ARGENT

LES CHIFFRES-CLÉS DE 2021

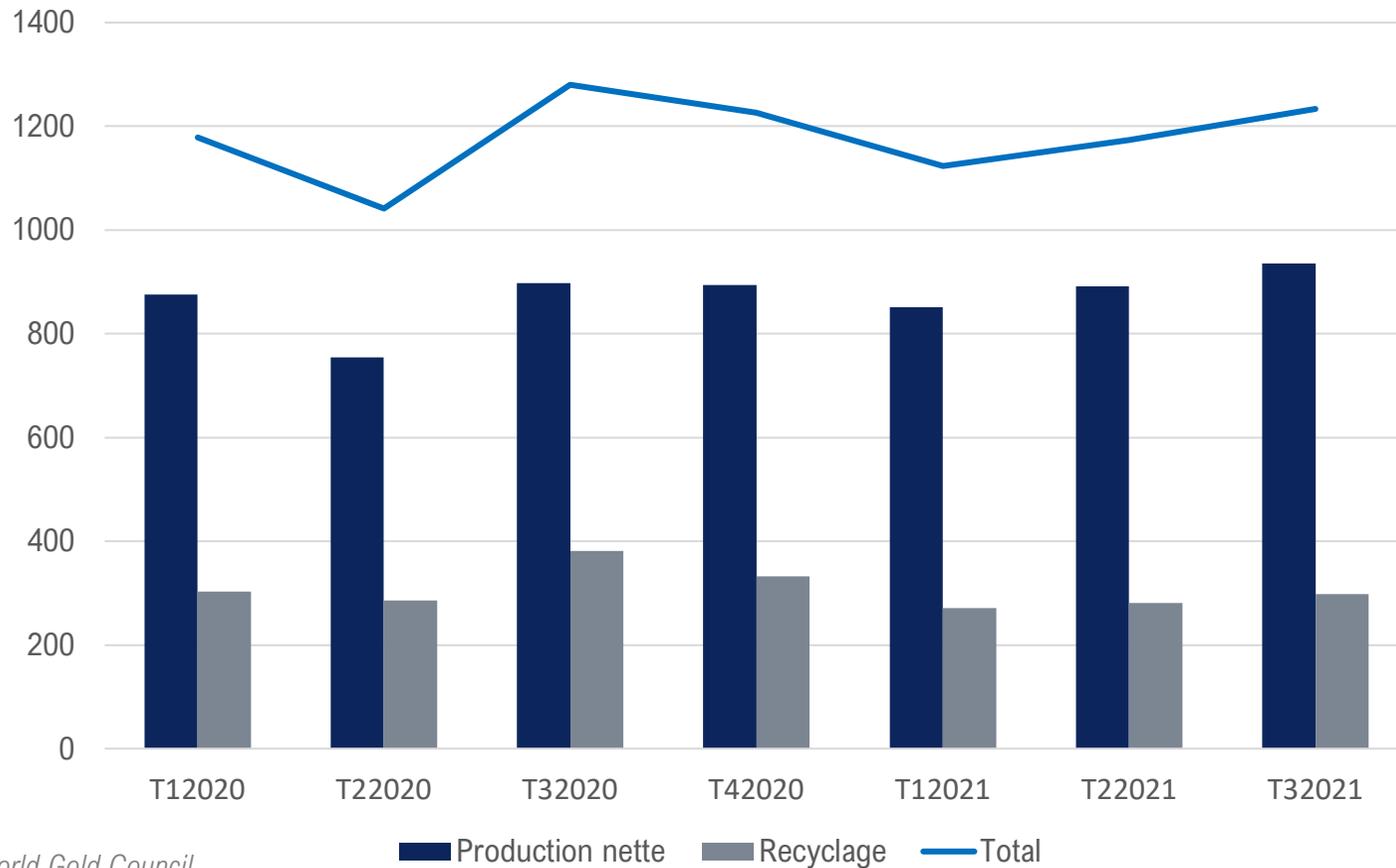
L'Argent baisse de -11,5% en USD pour une once à 23,31\$

Demande en millions d'onces



PRODUCTION

Evolution Production en tonnes depuis début 2020

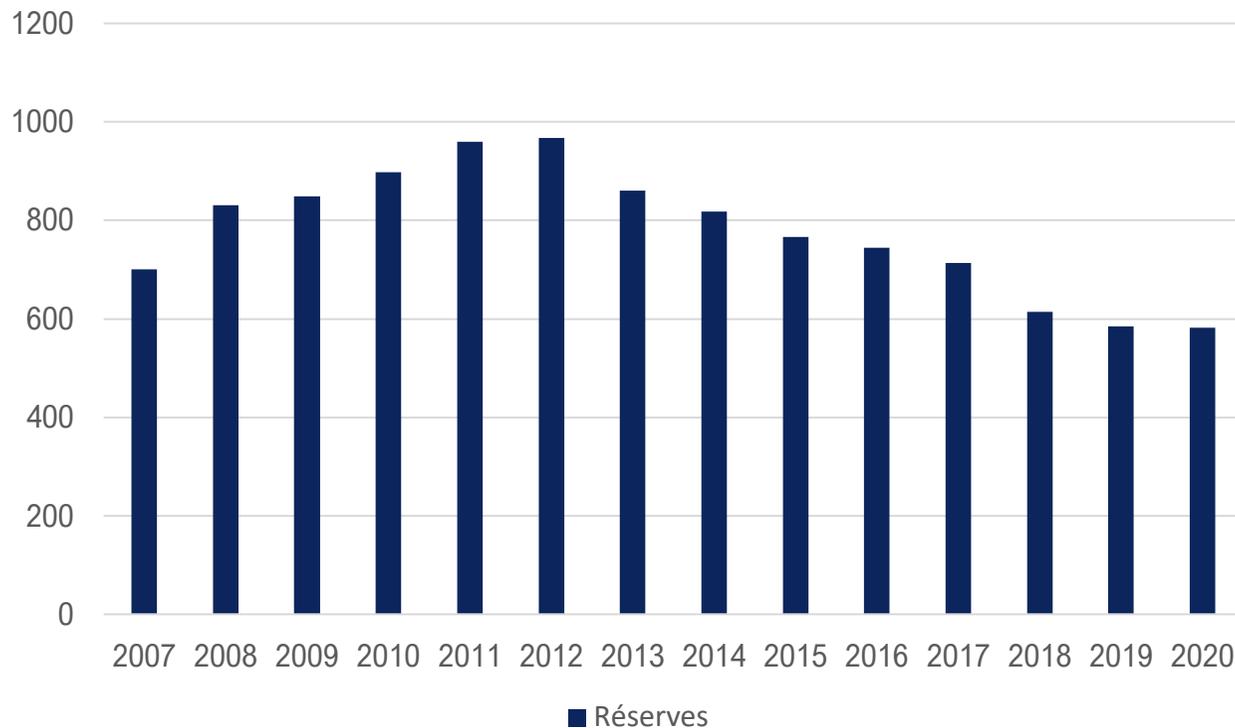


Source : World Gold Council

■ Production nette ■ Recyclage — Total

EVOLUTION DES RÉSERVES EN OR

Réserves des principales sociétés en millions d'onces



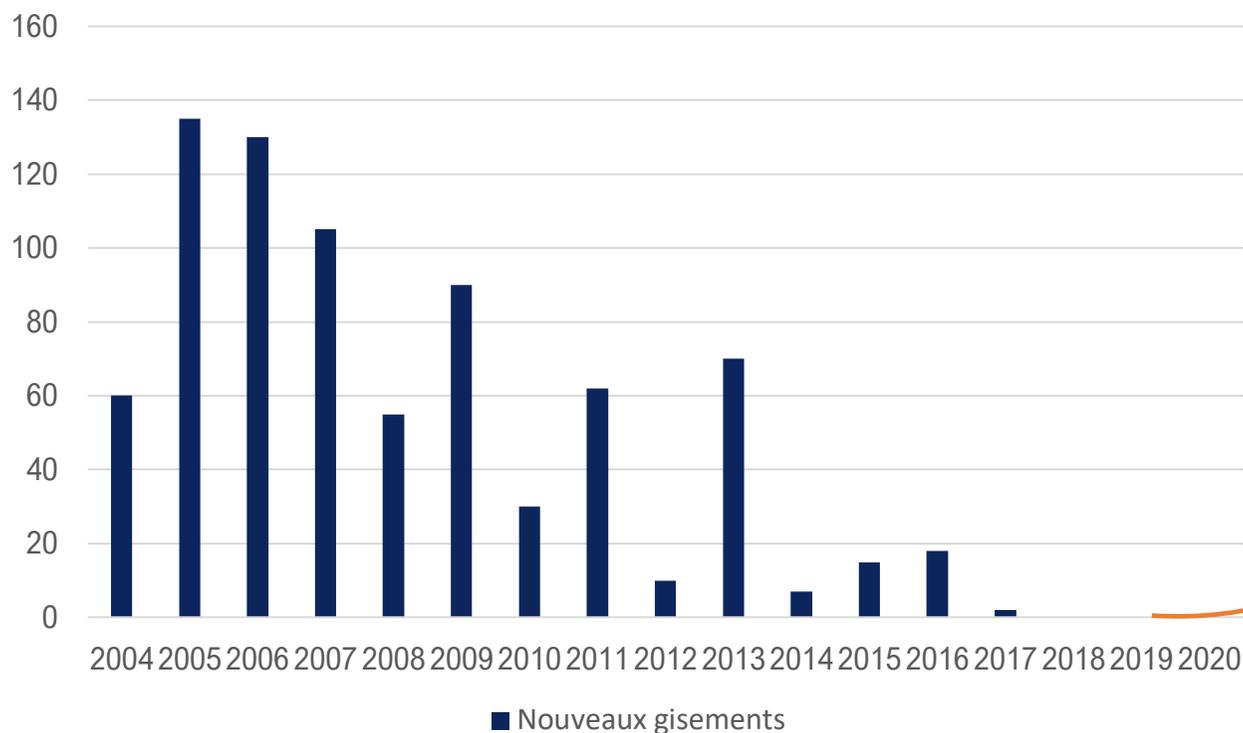
Source : S&P Mkt intelligence

L'Or reste le métal précieux par excellence.

On ne découvre pas de l'Or comme on découvre du pétrole ou du minerai de fer

DÉCOUVERTES D'OR

Nouveaux gisements en millions d'once



Le manque de nouveaux gisements pousse à :

- plus de M&A
- plus d'investissements dans les Juniors.

Plusieurs gisements apparaissent prometteurs à horizon 2024-2025

Source : S&P Mkt intelligence, Barrick Gold

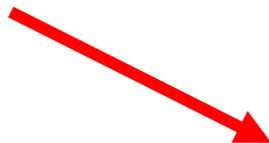
DERNIÈRES FUSIONS-ACQUISITIONS EN DATE

Acheteurs	Achetés	Primes	Pourcentage
 NEWCREST MINING LIMITED	+ PRETIVM 	→ 3,3bnCAD 	+30%
FORTUNA SILVER MINES INC.	+ Roxgold 	→ 941mCAD 	+43%
KINROSS 	+ GREAT BEAR VINEYARDS 	→ 1,6bnCAD 	+38%
Evolution MINING 	+ ERNEST HENRY 	→ 1bn AUD 	N.A
CALIBRE MINING CORP 	+ FIRE GOLD 	→ 138m\$ 	+34%
 赤峰黄金	+ GOLDEN STAR 	→ 518m\$ 	+43%

TABLEAU DE BORD

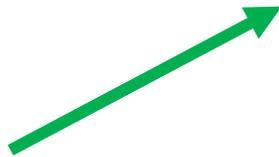
DES FACTEURS QUI INFLUENCENT L'EVOLUTION DE L'OR

NIVEAU DES TAUX



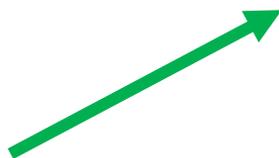
Le 10 ans US est remonté de 30 bps en janvier à 1,80%. La Fed a indiqué vouloir remonter son taux directeur dès le mois de mars.

INFLATION



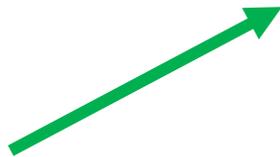
L'inflation continue de surprendre à la hausse aux US, en zone Euro, en GB. Les salaires commencent à s'apprécier (effet de second-tour)

EVOLUTION DU DOLLAR



Après s'être fortement apprécié en 2021, le dollar semble se stabiliser autour de 1,13 EUR/USD

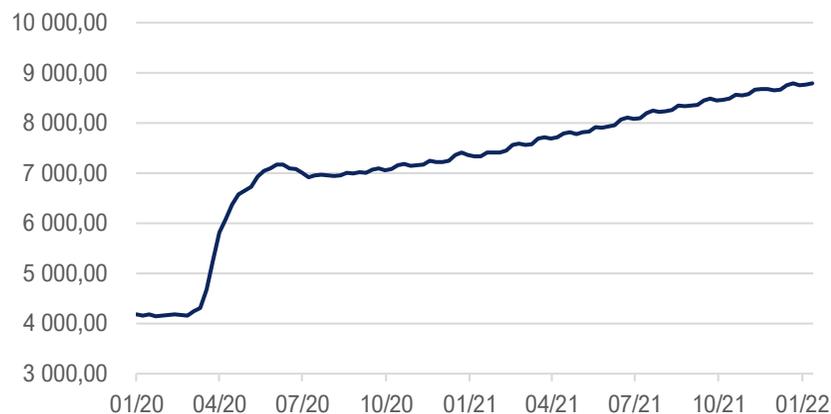
AVERSION AU RISQUE



La volatilité est de retour en janvier. Outre la correction sur le Nasdaq, le front Ukraine-Russie inquiète les investisseurs

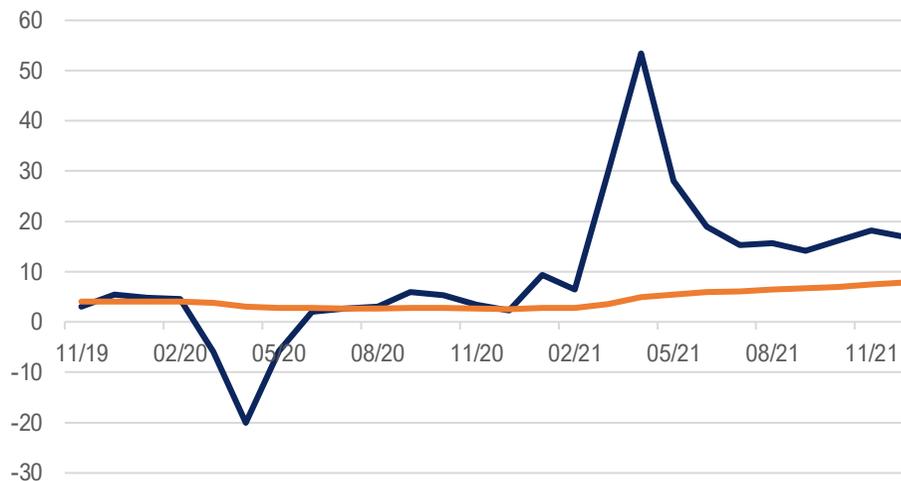
LA FED PEUT AVOIR UN IMPACT SUR LA DEMANDE...

Bilan de la Fed



Première remarque : Son bilan est à 8,9 trillion de USD.

Ventes au détail hors auto/énergie YoY



Deuxième remarque : Les ventes au détail aux US en croissance de 19% YoY.

— Croissance YoY — Moyenne 3 ans

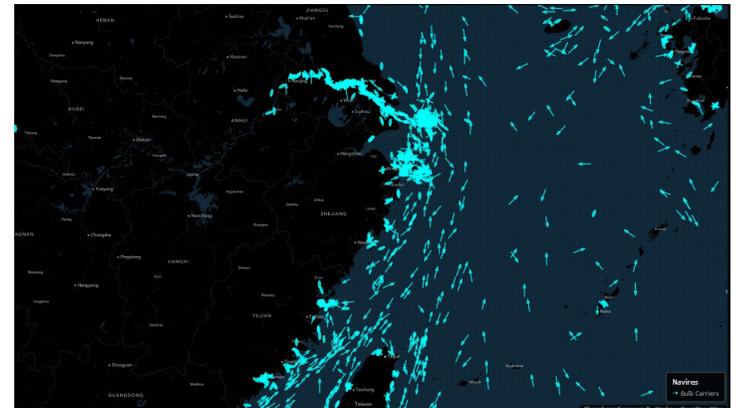
... MAIS PEUT-ELLE AVOIR UN IMPACT SUR L'OFFRE ?

Prix du carbone en \$



Première remarque : Le prix du carbone est multiplié par 15x en 5 ans

Deuxième remarque : Les impacts sur l'Offre post Covid sont plus longs que prévus.



LE MARCHE OBLIGATAIRE SCEPTIQUE

Evolution des taux forwards 10 ans vs 2 ans



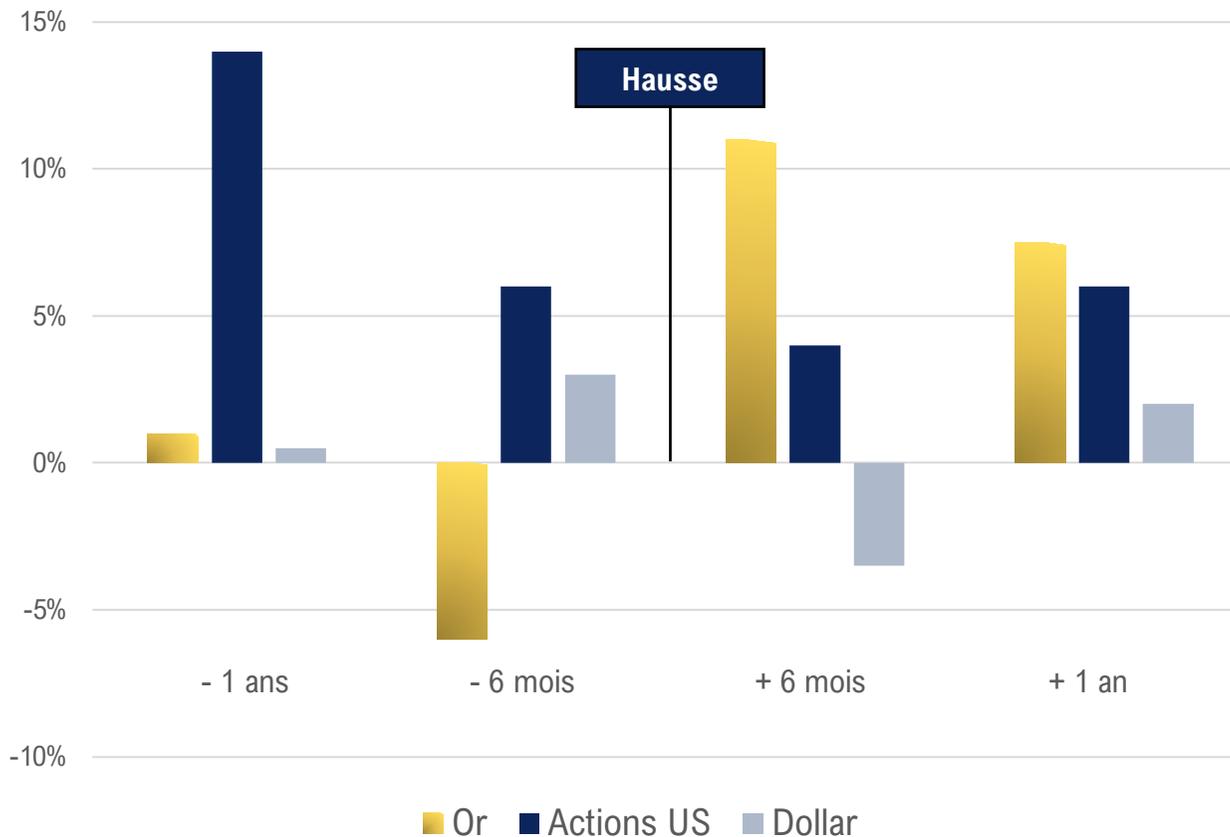
Ecart entre forwards 10-2 ans



Remarque : Le marché obligataire se place comme en 2018 alors que la Fed n'a pas commencé sa première hausse de taux !

L'OR SE REDRESSE APRÈS LA PREMIÈRE HAUSSE DE TAUX

Evolution moyenne avant et après la première hausse de taux directeur



Evolution Moyenne lors des 4 dernières phases de resserrement monétaire :

*Février 1994
Juin 1999
Juin 2004
Décembre 2015*

RETOUR À LA RÉALITÉ POUR LES CRYPTO-MONNAIES ?

Evolution Or et Bitcoin



Exemple de Volatilité 1 an :

Bitcoin 65%

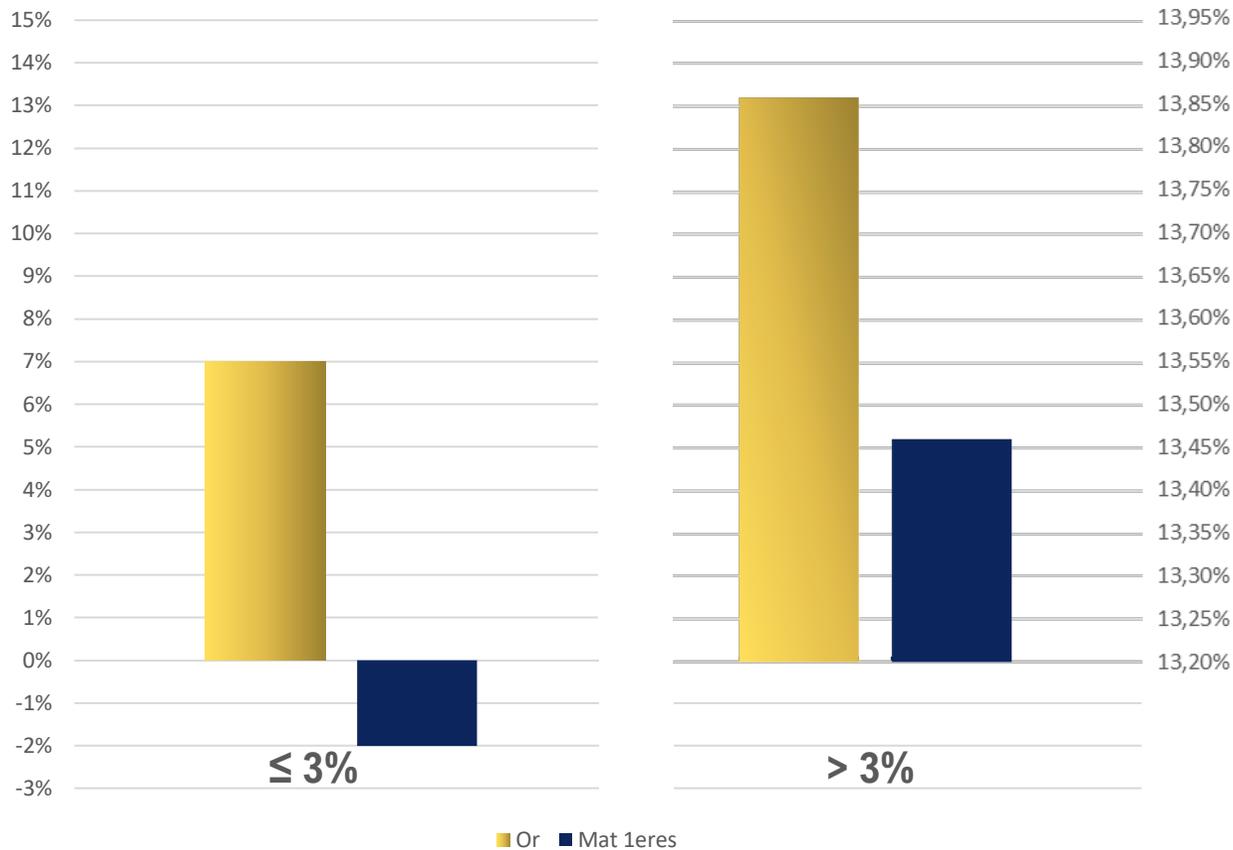
Or 13%

Ratio Bitcoin/Or



L'OR DANS UN ENVIRONNEMENT INFLATIONNISTE

Performance Nominale en USD moyenne selon les différents rythmes d'inflation

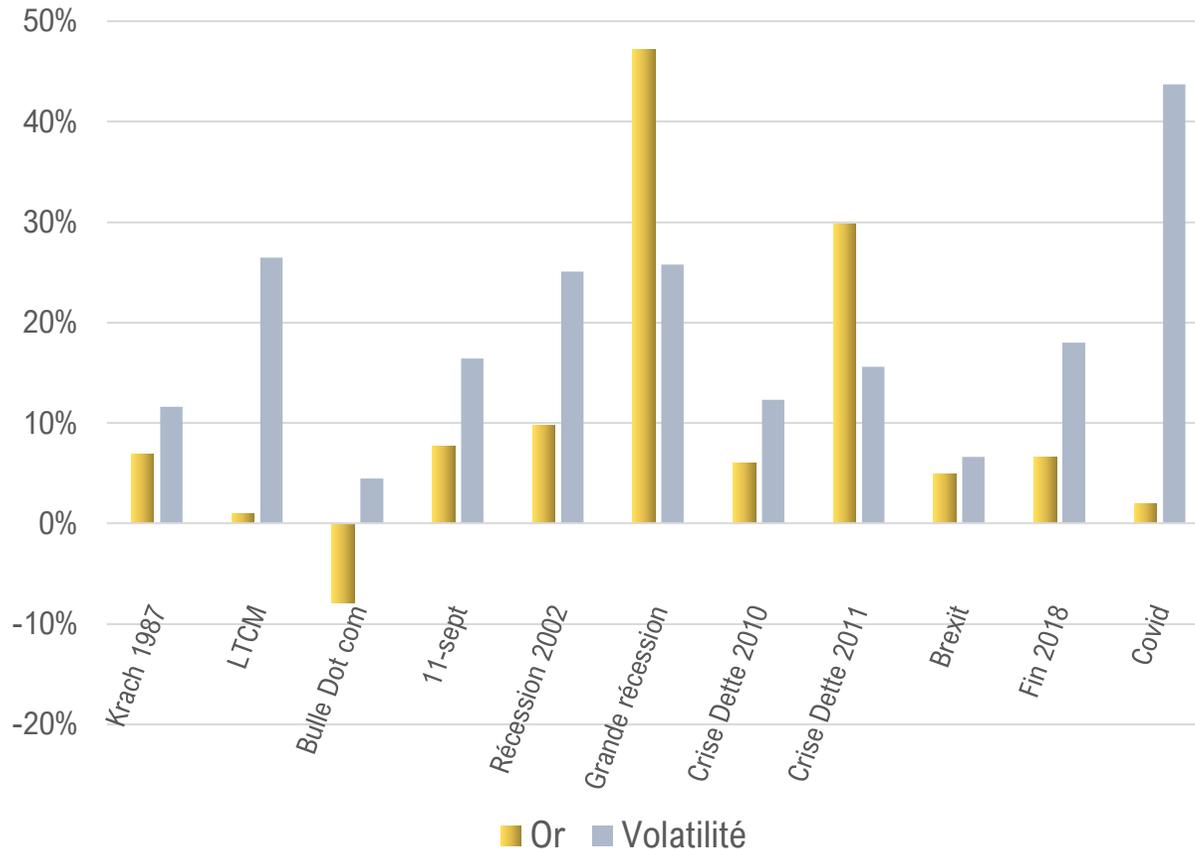


Performances basées en fonction de l'inflation US depuis 1971.

Source : Bloomberg, ICE, World Gold council

OR DANS LES PHASES D'AVERSION AU RISQUE

Or et VIX dans phase de crise



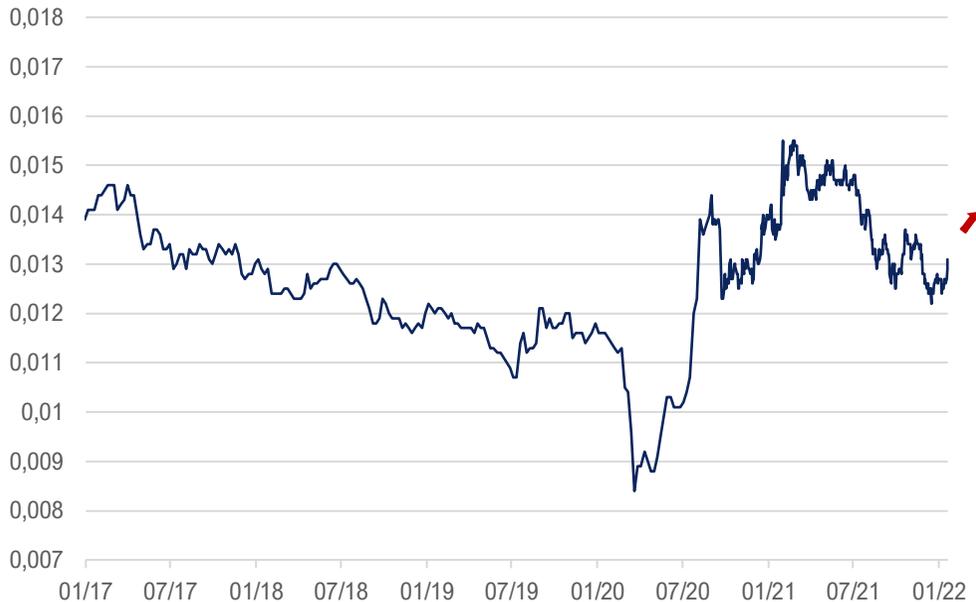
Réaction de l'Or en fonction des hausses de volatilité sur les 11 dernières crises de marché.

Source : Bloomberg, ICE, World Gold council

UN POINT SUR LES RATIOS-CLÉS

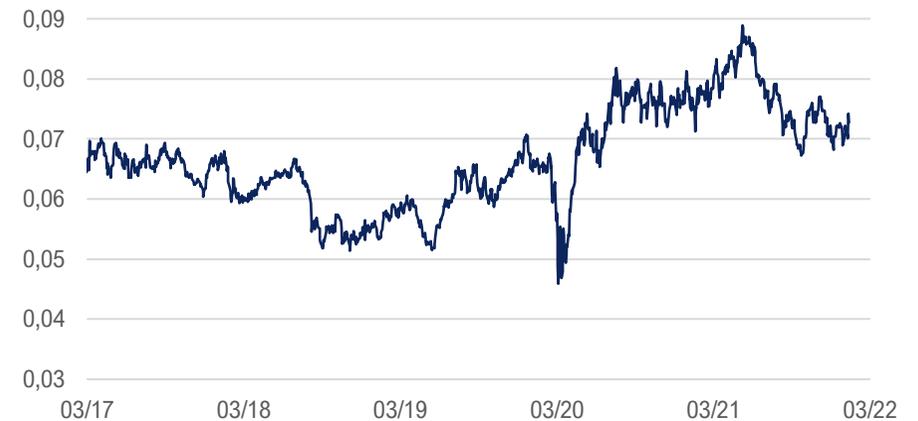
ARGENT ET MINES D'OR

Evolution du Ratio Once d'Argent /Once d'Or sur 5 ans



Le ratio Argent/Or est moins attaqué qu'en 2020

Evolution du Ratio Mines d'Or/Once d'Or sur 5 ans



Les Mines d'Or se stabilisent par rapport à l'Or

LE FONDS

LA PERFORMANCE RESTE POSITIVE

AVEC L'IMPACT DE 2020 ET 2021



Sur 2 an, la performance est globalement en ligne avec l'ETF mines d'Or.

Performance sur 2 ans glissants



PERFORMANCE VS AUTRES CLASSES D'ACTIFS



Fonds vs classes d'actifs	2022 (au 20/01)
Once d'Or	+1,63%
Placeuro Gold mines	+1,45%
Diversifiés	+0,07%
Oblig Etats EUR MT	-0,32%
Oblig Monde	-1,34%
Actions Europe	-3,28%
Actions Monde	-6,62%
Actions Monde Growth	-8,57%

Fonds vs classes d'actifs	6 mois (au 20/01)
Once d'Or	+5,88%
Actions Europe	+1,96%
Diversifiés	+1,02%
Placeuro Gold mines	-0,59%
Oblig Monde	-0,60%
Actions Monde	-0,61%
Oblig Etats EUR MT	-1,57%
Actions Monde Growth	-4,75%

Fonds vs classes d'actifs	3 ans (au 20/01)
Actions Monde Growth	+65,78%
Placeuro Gold mines	+51,41%
Actions Monde	+49,89%
Once d'Or	+43,40%
Actions Europe	+40,24%
Diversifiés	+15,45%
Oblig Monde	+11,54%
Oblig Etats EUR MT	+1,88%

RÉSULTATS 2021

DES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE



Chiffre d'affaires	Moyenne	Médiane	Pondéré Ptf
Croissance	+19%	+11%	+23%

Bénéfices	Moyenne	Médiane	Pondéré Ptf
Croissance	+17%	+9%	+29%

Dividendes	Moyenne	Médiane	Pondéré Ptf
Croissance	+28%	+5%	+46%

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

ETAT DES VALORISATIONS DU PORTEFEUILLE



Valorisations : une attractivité historique

P/E	Moyenne	Médiane	Pondéré Ptf	Vs 2020	Vs 2018
Croissance	19,5	14,5	18,1	-35%	-49%

P/BOOK	Moyenne	Médiane	Pondéré Ptf	Vs 2020	Vs 2018
Croissance	1,74	1,45	1,82	-20%	-13%

VE/EBITBDA	Moyenne	Médiane	Pondéré Ptf	Vs 2020	Vs 2018
Croissance	8,7	6,4	9,3	-17%	-15%

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

COMPOSITION DU FONDS (au 20/01/2022)

Principales pondérations TOP 10

Barrick Gold	6,77%
Newmont Mining	6,68%
Newcrest Mining	5,19%
Agnico Eagle Mines	4,84%
SSR Mining	4,44%
Wheaton Precious Metals	4,38%
Northern Star Resources	4,01%
Kinross Gold	3,66%
Pan American Silver	3,32%
Silvercorp Metals	3,32%

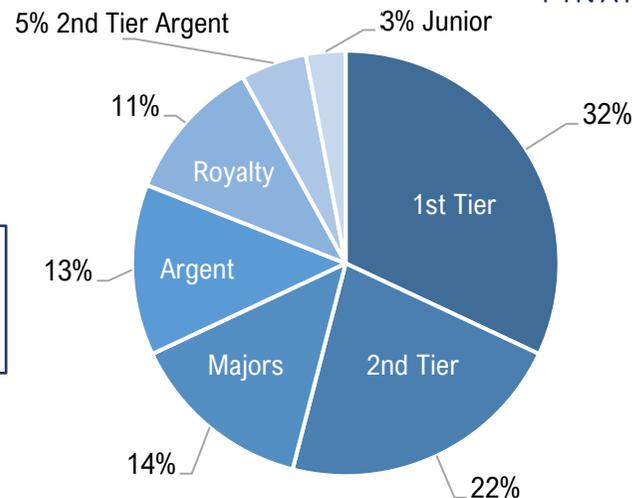
Entrées des 3 derniers mois

Gold Mining
Novagold Resources
Metalla Royalty Stream
Westgold Resources

Sorties des 3 derniers mois

Golden Star Resources
Pretium Resources
Fiore Gold

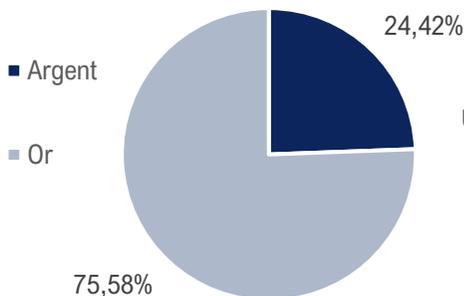
36 valeurs en portefeuille
Les valeurs de plus de 3%
représentent 62% du
portefeuille



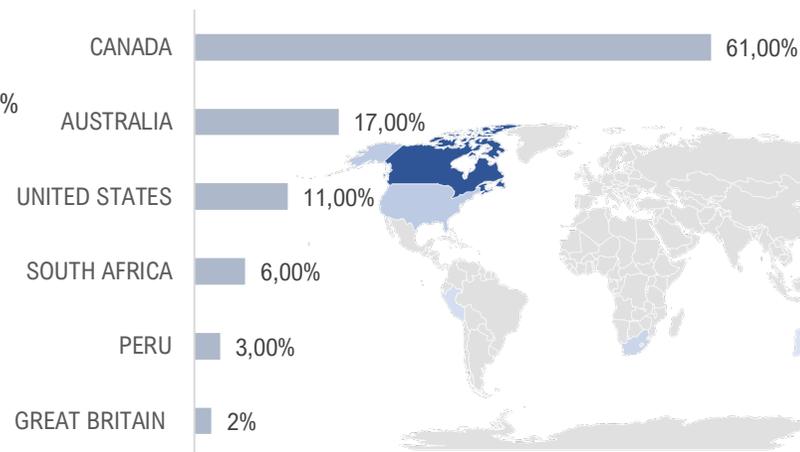
Pondération par capitalisation boursière



Pondération par secteur



Répartition géographique



Avec Bing
© GeoNames, MSFT, Microsoft, NavInfo, Navteq, TomTom, Wikipedia

LES PRINCIPAUX POSITIONNEMENTS

AU 20/01/2021



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

Sociétés	Surpondérations	Sociétés	Sous-pondérations
 SSR MINING	+3,20%	 NEWMONT GOLD CORP.	-10,34%
 SILVERCORP	+3,11%	 Franco Nevada	-6,93%
 MAG SILVER	+2,65%	 BARRICK	-4,92%
 BUENAVENTURA	+2,03%	 GOLD FIELDS	-3,22%
 YAMANAGOLD	+1,90%	 ZIJIN	-2,37%

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.

CONTACTS



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
 - Tél : 01.45.08.77.58
 - E-mail: 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

