



PLACEURO GOLDMINES

Géopolitique, Inflation et Risques
Economiques chamboulent les marchés !
Comment se comportent l'Or et les Mines d'Or
dans cet environnement ?

14 juin 2022

SOMMAIRE



- Etat du Marché au premier trimestre
- Point Macro et Eclairage sur le dollar
- L'Or contre les Actions
- Point ESG
- Passage en revue des résultats du T1 et actualités



ETAT DU MARCHE

LES CHIFFRES-CLÉS DU T1 2022

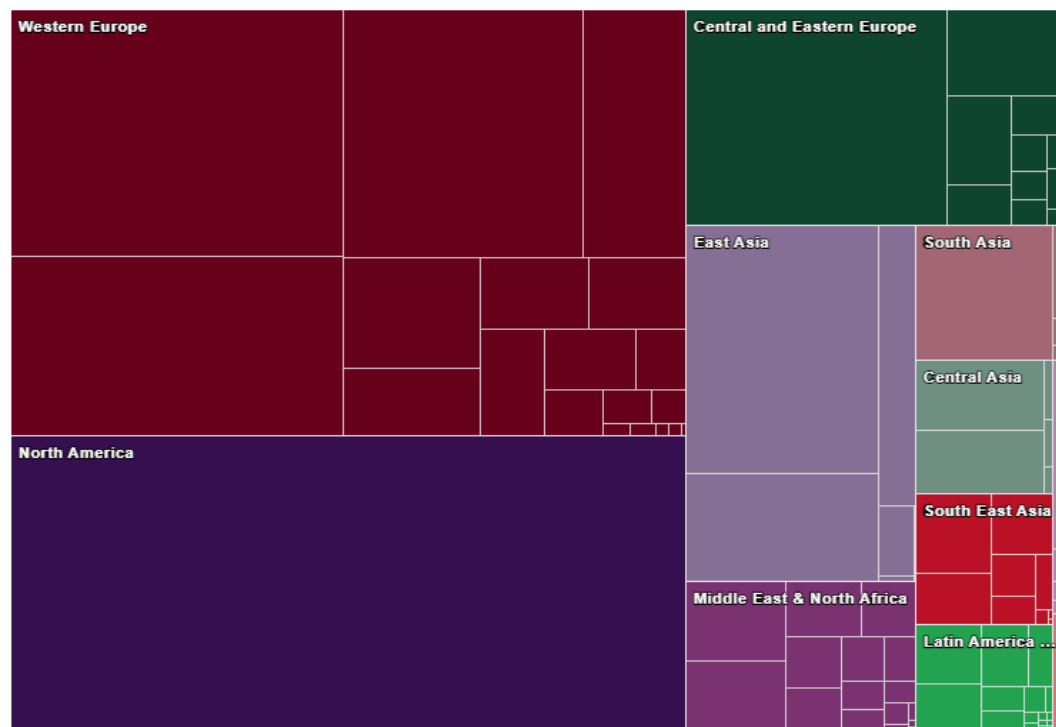
- 1/ Une demande totale à 1234 tonnes (+34,3% vs 2021) se rapprochant du plus haut du T1 2016.
 - Retour de la demande des investisseurs : 269 tonnes. Variation proche du T1 2020, mais en deçà du T1 2016.
 - Demande en baisse dans la Joaillerie (-4%) due au marché chinois.
 - Demande en baisse sur les lingots et les banques centrales après le point haut de l'année dernière.
- 2/ Une offre totale à 1157 tonnes (+4,3% vs 2021) en reprise mais en deçà de l'offre « pre-covid ».
- 3/ Une once d'Or qui s'établit en moyenne à 1877\$ (+4,6%)



PANORAMA DE LA DETENTION D'OR PAR LES BANQUES CENTRALES Au T1 2022

Détention par zones géographiques et évolution sur le T1 2022 (source WGC) :

Q1 2022: Gold reserves (Tonnes)



Largest increases / decreases

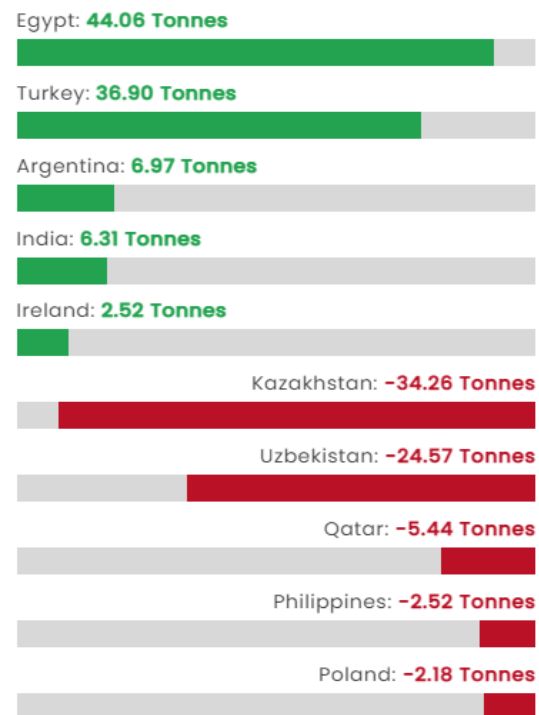


TABLEAU DE BORD

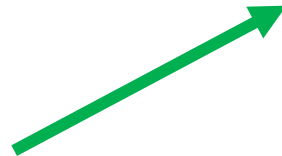
DES FACTEURS QUI INFLUENCENT L'EVOLUTION DE L'OR

NIVEAU DES TAUX



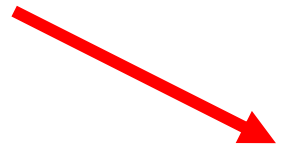
Le 10 ans US a dépassé le seuil des 3% au plus haut depuis 2018. La Fed indique toujours vouloir remonter ses taux directeurs à un rythme de 50bps jusqu'à la fin de l'année.

INFLATION



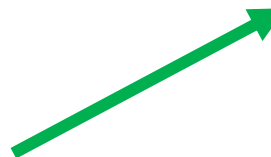
L'inflation aux US a encore surpris à la hausse en mai s'établissant à un plus haut depuis 40 ans !

EVOLUTION DU DOLLAR



Le dollar s'est encore fortement apprécié depuis le début de l'année.

AVERSION AU RISQUE

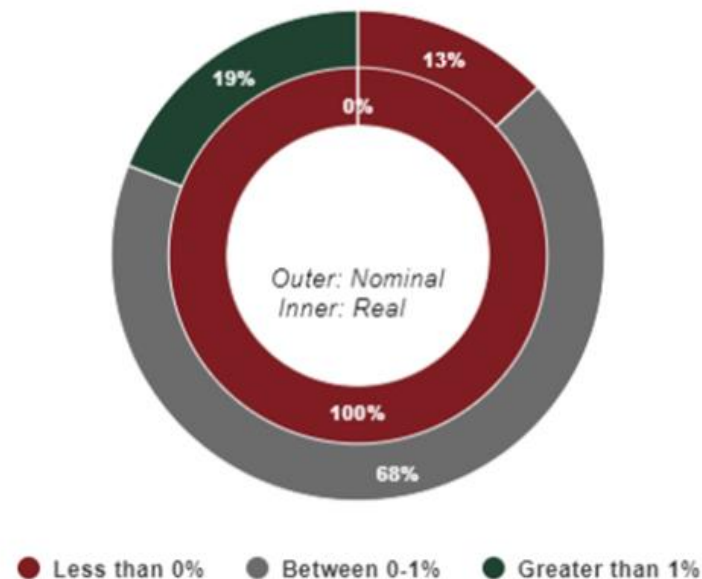


La volatilité reste élevée. Les risques géopolitiques (Ukraine) semble s'installer dans la durée.

ETAT DU RENDEMENT DES OBLIGATIONS DANS LE MONDE

Répartition du rendement des obligations souveraines des pays du G7 en nominal et en réel (ajustés de l'inflation):

La part en nominal est repassée en territoire positif, mais 68% reste en rendement réel négatif !



LE DOLLAR EST-IL SUR-ACHETE ?

Evolution du dollar (DXY) en 2022 :

-Une hausse proche de 8% depuis le début de l'année.

-Des indicateurs divergents depuis mi-mai.



LA FORCE DU DOLLAR EST-ELLE PERENNE ?

Variation annuelle du Dollar depuis 1996 et écart contre sa moyenne à 30 ans :

- Nous sommes proches des excès de 2001 sur le dollar.
- Sur les 10 dernières années, le dollar est en hausse 8 fois sur 10.

	Variation du Dollar (DXY)		Contre moyenne 30 ans
07/06/2022	↑	7,25%	12,16%
31/12/2021	↑	6,64%	5,00%
31/12/2020	↓	-6,80%	-0,86%
31/12/2019	→	0,25%	6,52%
31/12/2018	↑	4,22%	6,41%
29/12/2017	↓	-9,99%	2,07%
30/12/2016	→	3,56%	13,53%
31/12/2015	↑	9,26%	9,50%
31/12/2014	↑	12,54%	-0,70%
31/12/2013	→	0,43%	-13,89%
31/12/2012	→	-0,63%	-15,74%
30/12/2011	→	1,38%	-16,42%
31/12/2010	→	1,44%	-18,31%
31/12/2009	→	-3,87%	-19,83%
31/12/2008	↑	6,02%	-16,51%
31/12/2007	↓	-7,92%	-21,39%
29/12/2006	↓	-7,79%	-14,83%
30/12/2005	↑	12,76%	-7,83%
31/12/2004	↓	-6,82%	-18,60%
31/12/2003	↓	-14,67%	-12,97%
31/12/2002	↓	-12,82%	1,46%
31/12/2001	↑	6,58%	15,98%
29/12/2000	↑	7,76%	9,04%
31/12/1999	↑	8,50%	1,01%
31/12/1998	↓	-5,75%	-7,23%
31/12/1997	↑	13,03%	-2,72%
31/12/1996	→	3,87%	-14,59%

LES CRYPTO-MONNAIES CONTINUENT DE BAISSER

Les Echos

Stablecoin : comment le prometteur Terra s'est effondré sur lui-même en 24 heures

La chute de Terra restera un cas d'école dans l'histoire des devises virtuelles. En une semaine, le stablecoin TerraUSD s'est effondré et n'a pas réussi à maintenir sa précieuse parité avec le dollar. Sa contrepartie, la cryptomonnaie Terra s'est écroulée.



Ratio Bitcoin/Or



HISTORIQUE DE L'OR CONTRE S&P 500

Evolution de l'Or et du S&P 500 depuis 1971 :

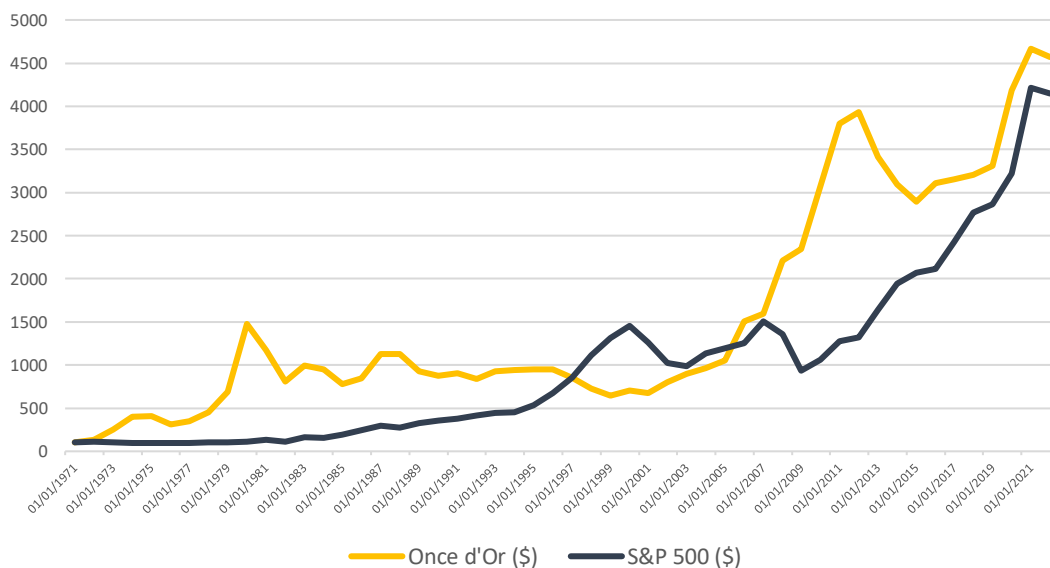
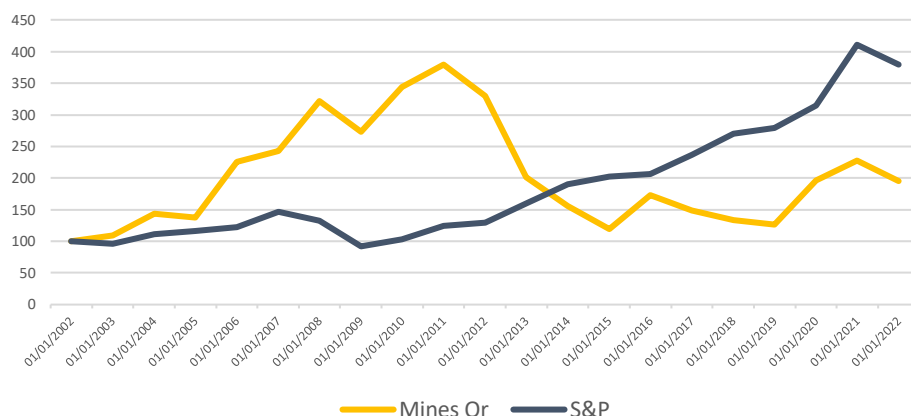


Tableau des performances Or et S&P 500 au 10 juin :

	Once d'Or en \$	S&P 500 en \$
2022	+2,30%	-17,60%
1 an	-2,18%	-1,58%
3 ans	+38,06%	+44,80%
5 ans	+44,98%	+70,95%
10 ans	+16,18%	+213,86%
20 ans	+470,74%	+304,92%

HISTORIQUE DES MINES D'OR CONTRE S&P 500

Evolution Des Mines d'Or et du S&P 500 depuis 2002 :



-Les Mines d'Or sont en retard par rapport à la performance des actions.
-Le potentiel de rattrapage est intact !

Evolution Du ratio Mines d'Or / S&P 500 depuis 2002 :

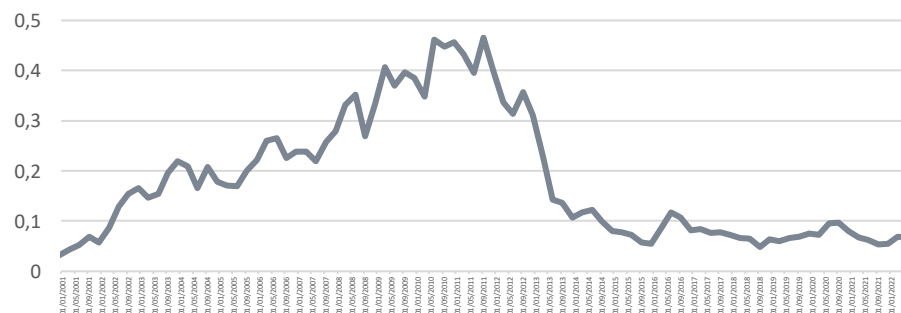


Tableau des performances Mine d'Or et S&P 500 au 10 juin :

	Mines en \$	S&P 500 en \$
2022	+1,89%	-17,60%
1 an	-13,44%	-6,85%
3 ans	+56,31%	+41,71%
5 ans	+41,17%	+74,69%
10 ans	-33,30%	+257,72%
20 ans	+138,92%	+463,67%

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 a rebaisé mais reste plus favorable qu'en 2020.

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



Les Mines d'Or ne se dégradent plus par rapport à l'Or !

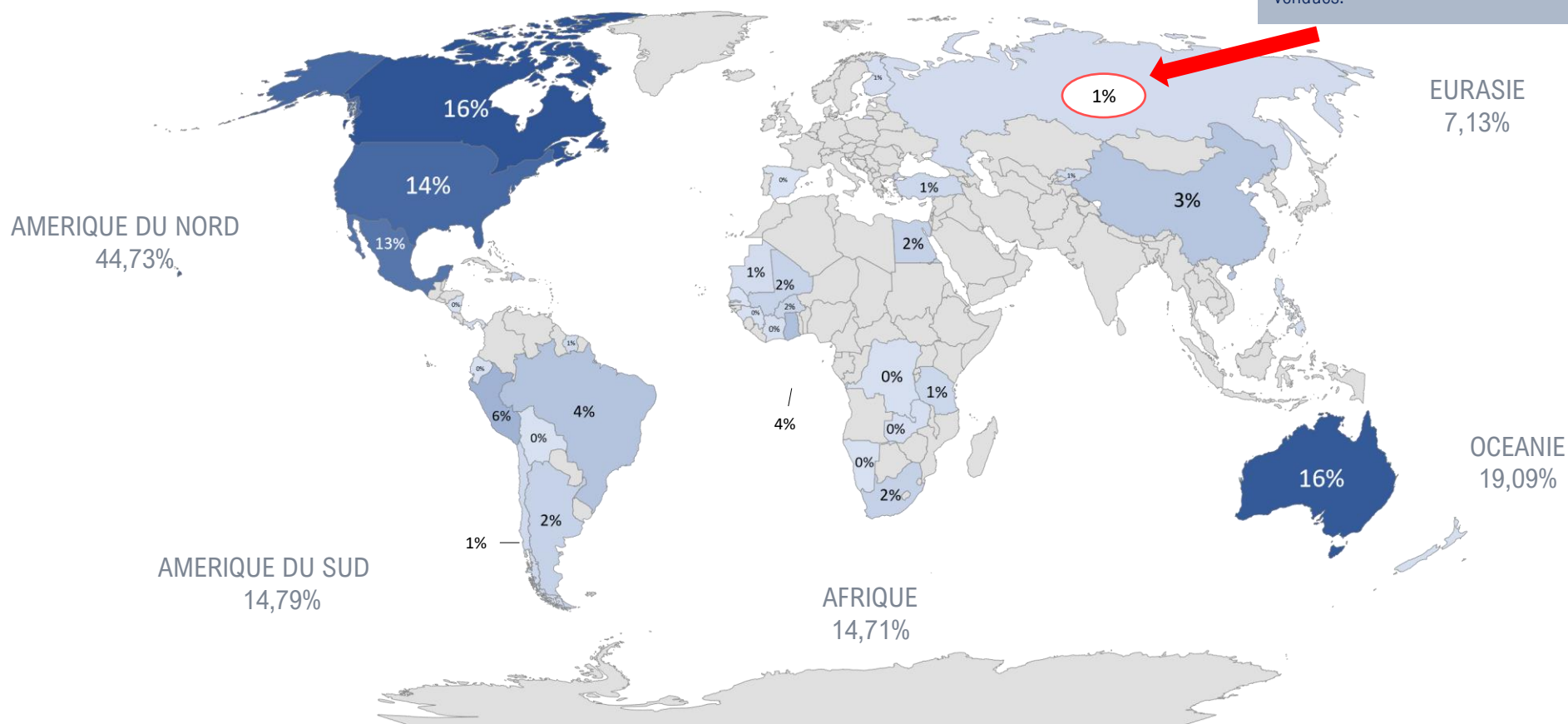
LE FONDS

RAPPEL PRESENCE GEOGRAPHIQUE

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

-La Russie ne représentait que 1% de notre exposition avec Kinross Gold.

-Depuis les sanctions, celle-ci ont été vendues.



LES INITIATIVES ESG SE MULTIPLIENT

Newmont and Caterpillar Announce Revolutionary Strategic Alliance to Achieve Zero Emissions Mining

This press release features multimedia. View the full release here: <https://www.businesswire.com/news/home/20211110005520/en/>



Autonomous Haulage System Control Room, Boddington, Western Australia (Photo: Business Wire)

"A year ago, Newmont announced industry-leading emission reduction targets because we understand the human contribution to climate change. We followed with a commitment to invest \$500 million over five years to identify pathways forward as we firmly believe that we must make bold, lasting commitments to achieve the necessary change for a bright, healthy future," said Tom Palmer, President and CEO of Newmont Corporation. "Today, we furthered that commitment by announcing a new strategic alliance with Caterpillar to address climate change by fundamentally changing the mining industry through the rapid development and implementation of a comprehensive all-electric autonomous mining system to achieve zero emissions mining."

Building pathways to decarbonization is essential for the future of mining. Newmont's surface and underground mining fleets are

Holistic Approach to ESG Will Make Lasting Impact, Says Barrick

Additionally, approximately \$850 million has been spent or budgeted for renewable energy and greenhouse gas (GHG) emission reduction projects, all of which meet the company's required 15% internal rate of return. The report also contains an updated [GHG Reduction Roadmap](#), outlining the projects that decrease emissions against Barrick's 2018 baseline by at least 30% by 2030 while maintaining a steady production profile, as well as its course to be Net-Zero by 2050. It also details Barrick's first-ever disclosure of its Scope 3 emissions and Scope 3 roadmap to engaging and assisting its suppliers with their GHG emissions reductions. Barrick's water efficiency rate, a measure of the amount of water it reuses and recycles, was 82% for 2021.

LES PILIERS ESG DE L'INDUSTRIE

Extrait de la charte du World Gold Council :

	About Us	About Gold	Industry Standards	ESG	News & Events
Gold Spot price  EUR  1,728.53 					
Home > ESG					

Gold and ESG

In recent years, we have seen increased focus from a growing number of consumers and investors on environmental, social and governance (ESG) factors and the sustainability of our planet. An increasing number of consumers and investors want to understand if the products they buy have been responsibly produced and sourced and if they contribute to societal progress.

Responsible Gold Mining

Gold's Contribution to Society

Gold and Climate Change

Artisanal and Small-scale Gold Mining

ESG Blog

We firmly believe that responsible gold mining supports sustained socio-economic development in the countries and communities where gold is found. It creates well-paid jobs, valuable tax revenues for host governments and generates sustained benefits for local communities. In addition, there is a credible pathway for the gold mining industry to decarbonise and reach net zero by 2050, in alignment with the Paris Agreement.

Gold also plays an important role in supporting technologies that enable our daily lives, as well as supporting the transition to a low carbon economy. There is increasing evidence that including gold can make investment portfolios more robust and resilient in light of climate risks.

Production Minière Responsable



Lutte contre le changement climatique



La contribution à la société



La prise en compte des mines artisanales



CROISSANCE DES VENTES ET DES COÛTS

Au T1 2022.



Les Majors :

Croissance % vs T121	Ventes	Coûts
Newmont Mining	+5,26%	+1,75%
Barrick Gold	-1,38%	+1,48%

Les Mid-Tiers :

Croissance % vs T121	Ventes	Coûts
Agnico Eagle Mines + Kirkland	+39,61%	+57,66%
SSR Mining	-3,03%	+2,02%
Yamana Gold	+4,72%	+8,79%

CROISSANCE DES VENTES ET DES COÛTS

Au T1 2022.



Sur l'Argent:

Croissance % vs T121	Ventes	Coûts
Pan American Silver	+19,51%	+34%
Barrick Gold	+16,53%	+16,67%

Les Royalties:

Croissance % vs T121	Ventes	Coûts
Franco Nevada	+9,68%	+7,08%
Wheaton Precious Metals	-5,21%	-8,39%

NOUVELLE M&A MAJEURE DANS LE SECTEUR

YAMANAGOLD

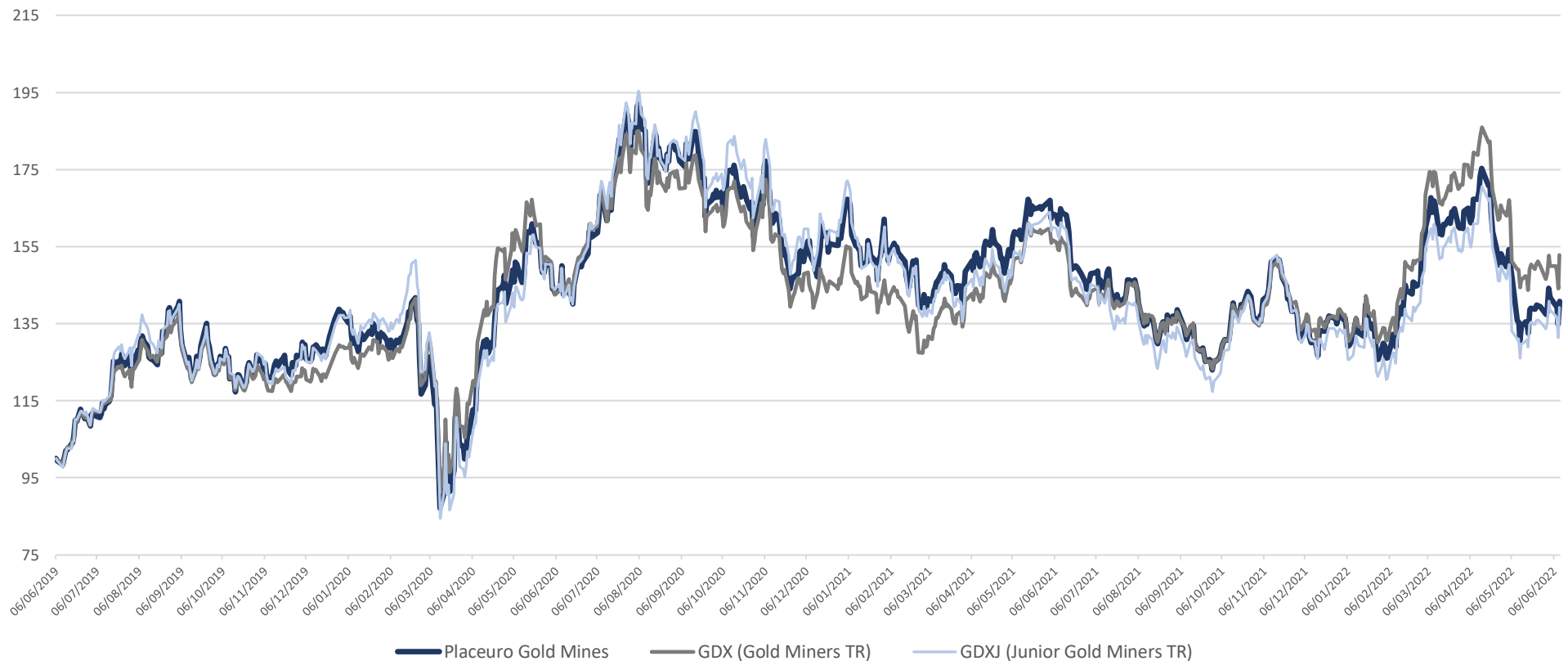


- Fin mai, **Gold Fields** (Afrique du Sud) annonce le rachat de **Yamana Gold** (Canada) pour 7,2 milliards de dollars en actions.
- Cela représente environ +34% de prime sur les cours moyens.
- C'est la plus importante M&A depuis le rachat de Goldcorp par Newmont le 14/1/2019.
- Placeuro Gold Mines est uniquement investi sur Yamana Gold pour 3,54% (surpondération de +1,42%)

LA PERFORMANCE SUR 3 ANS

Performance sur 3 ans glissants au 10/06

Sur 3 ans, la performance est globalement en ligne avec l'ETF mines d'Or.



COMPOSITION DU FONDS (au 09/06/2022)

Principales pondérations TOP 10

Barrick Gold	6,33%
Newmont Mining	5,71%
SSR Mining	5,19%
Newcrest Mining	4,80%
Agnico Eagle Mines	4,78%
Wheaton Precious Metals	4,58%
Pan American Silver	3,71%
Northern Star Resources	3,68%
Yamana Gold	3,54%
B2 Gold	3,04%

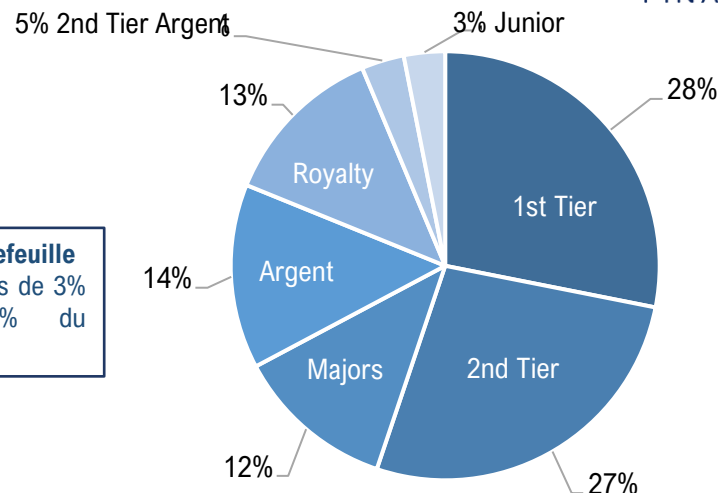
Achats des 3 derniers mois

Torex Gold
Sandstorm Gold
Franco Nevada
Equinox Gold

Ventes des 3 derniers mois

Nomad Royalty
Agnico Eagle Mines
SSR Mining

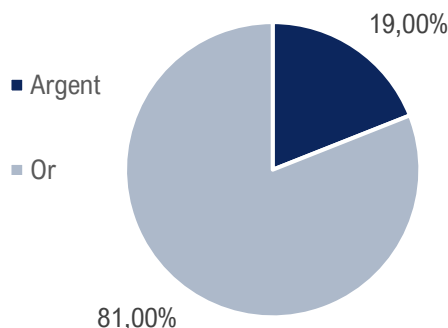
46 valeurs en portefeuille
Les valeurs de plus de 3%
représentent 45% du
portefeuille



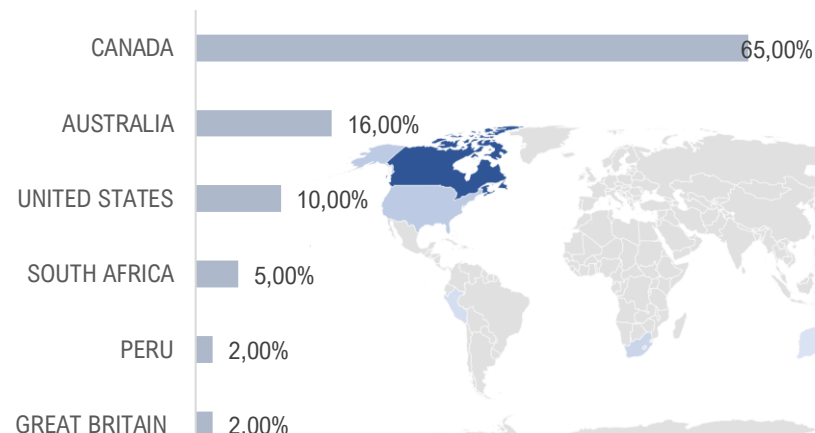
Pondération par capitalisation boursière



Pondération par secteur



Répartition géographique



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

LES PRINCIPAUX POSITIONNEMENTS

AU 09/06/2022



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

Sociétés	Surpondérations	Sociétés	Sous-pondérations
	+3,17%		-9,76%
	+2,70%		-5,27%
	+2,67%		-4,54%
	+2,27%		-3,27%
	+1,80%		-3,22%

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

