



Global Gold and Precious

Code Isin part R : FR0007047527 Code Isin part I : FR0013228665

Fiche technique

Gérant du fonds	Alain Corbani	
Date de création	27/07/2000	
Classification AMF	Actions internationales	
Indice de Performance	FTSE Gold Mines Index en € - T R	
Valeur liquidative part R	227,93	
Valeur liquidative part I	1026,57	
Encours global du FCP	23,5 M€	
Affectation des résultats	Capitalisation	
Ticker Bloomberg	GLGOLPR FP	GLGOLPI FP
Frais de gestion maximum	2 % TTC	1% TTC
Commission de surperformance	15%	
Droits d'entrée/sortie	4% maximum / néant	
Dépositaire	CACEIS BANK France	
Commissaire aux comptes	Deloitte	

Souscriptions/rachats centralisés tous les jours à 11 heures, au siège de CACEIS BANK France 1-3 place Valhubert 75013 Paris

Objectif de Gestion

Le fonds Global Gold and Precious a pour objectif d'offrir aux souscripteurs une performance supérieure à celle de l'indice composite FTSE Gold Mines Index en euro dividendes réinvestis. Le portefeuille du Fonds est essentiellement investi en actions de mines d'or et de sociétés, en majorité à large capitalisation boursière, notamment d'Amérique du Nord, d'Australie et d'Afrique du Sud impliquées dans la prospection, l'extraction ou la transformation de minéraux ou de métaux précieux.

Principales positions

PREMIER GOLD MINES	6,43%
KINROSS GOLD CORPORATION	5,63%
AGNICO EAGLE MINES	5,57%
NEWMONT MINING	5,45%
FRANCO-NEVADA CORP	4,86%

Performances cumulées (part R)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-6,04%	-5,15%	-20,65%	7,07%	-41,02%
Indice FTSE Gold Mines (en EUR)	-5,24%	-5,04%	-23,95%	8,99%	-42,27%

Sources des données : Bloomberg, Finance SA

Volatilité annualisée

VOLATILITE	1 AN	3 ANS	5 ANS
GLOBAL GOLD&PRECIOUS	32,04%	31,78%	33,17%
INDICE FTSE GOLD MINES (EUR)	34,98%	32,24%	34,47%

Sources des données : Bloomberg, Finance SA

Commentaire de Gestion

Voir au-delà de la « normalisation »

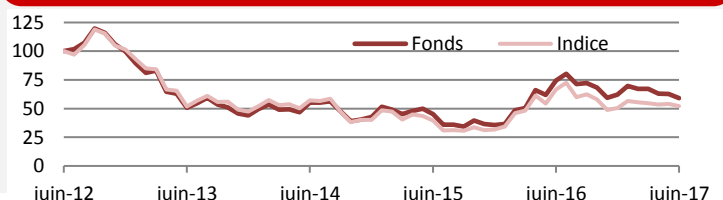
Au mois de juin, l'or s'est déprécié de 1.89% en clôturant à US\$1242.25 l'once. L'argent métal a régressé de 4.85% pour clôturer à \$16.47 l'once. Le platine, s'est déprécié de 2.64% pour clôturer à \$922 l'once. Le palladium a quant à lui progressé de 3.32% pour clôturer le mois à \$841 l'once. Au 27 juin 2017, les positions nettes spéculatives sur l'or s'établissaient à 13.2 millions d'onces, poursuivant leur baisse séquentielle (20% sur le mois) résultant principalement d'une augmentation de 25% des positions spéculatives à découvert en réponse à une politique monétaire de « normalisation » dans un environnement caractérisé par une modeste croissance économique.

Les sociétés minières maintiennent le cap de la discipline financière et profitent d'un environnement de taux bas et de l'appétit des investisseurs pour réduire leurs frais financiers : Kinross Gold Corp. émet une nouvelle obligation à dix ans d'un montant de \$500 millions à 4.5% en remplacement de celle venant à expiration dans quatre ans et réalise une économie de plus de 15%. Les projets miniers au stade des études finales de faisabilité démontrant une rentabilité supérieure se font de plus en plus rares et font l'objet d'OPA toujours amicales à ce stade du cycle : c'est ainsi qu'Endeavour Mining Corp. fait l'acquisition d'Avneel Gold Mining Ltd. pour un montant de \$122 millions représentant une prime de 48%. Longtemps à la recherche d'une transaction de croissance, Osisko Gold Royalties Ltd. annonce "enfin" l'acquisition d'un portefeuille d'actifs de métaux précieux pour un montant de \$1,125 milliards en actions et cash ; avec une dilution de moins de 50%, les cash-flow court terme sont amenés à doubler.

L'indice FTSE Gold Mines s'est déprécié de 5.24% en Euros. L'indice S&P/TSX Gold a régressé de 4.53%. Pour sa part, la valeur liquidative de Global Gold & Precious s'est dépréciée de 6.04%.

Au mois de juin, la pondération de la poche « core » s'est maintenue à 76%. Nous avons renforcé les positions en Pretium Resources Inc. sur l'annonce de la production commerciale de sa mine de Brucejack (Canada) et en Franco-Nevada Corp. (caractère défensif). Nous avons allégé la position en Fresnillo PLC (renforcée début mai) en réalisant une plus-value de plus de 18%. Toujours dans un souci de réduire la volatilité, nous avons allégé la position en Harmony Gold Mining au profit des Freeport-McMoran Inc. (profile polymétallique). Dans la poche satellite, nous avons, entre-autres vendu la position en Integra Gold Corp. à la suite de l'OPA amicale d'Eldorado Gold Corp. Notre scénario d'une hausse pluriannuelle du secteur des mines d'or est intact. La « normalisation » caractérisée par une hausse des Fed Fund Rates et une volonté de réduire la taille du bilan de la Banque Centrale américaine alors que les anticipations de pressions inflationnistes restent timorées ne doit pas brouiller les cartes car cette normalisation est bien engagée, l'intervention visant à réduire la taille du bilan est encadrée et l'inflation pourrait bien surprendre à la hausse.

Evolution de la VL (part R)



Sources des données : Bloomberg, Finance SA