



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	213,14	
Valeur liquidative part I	963,21	
Encours global du FCP	23.3 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

TERANGA GOLD CORP	6,34%
NEWMONT MINING	6,01%
AGNICO EAGLE MINES	5,11%
BARRICK GOLD CORP COM NPV	5,07%
MCEWEN MINING INC	4,83%

Performances cumulées (part R)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-3,21%	-11,30%	-19,36%	41,11%	-52,49%
Indice FTSE Gold Mines (en EUR)	-2,28%	-6,42%	-14,96%	47,32%	-49,54%

Sources des données : Bloomberg, Finance SA

Volatilité annualisée

VOLATILITE	1 AN	3 ANS	5 ANS
GLOBAL GOLD&PRECIOUS	27,39%	31,78%	33,15%
INDICE FTSE GOLD MINES (EUR)	30,02%	32,24%	34,43%

Sources des données : Bloomberg, Finance SA

Commentaire de Gestion

La normalisation toujours en arrière-plan

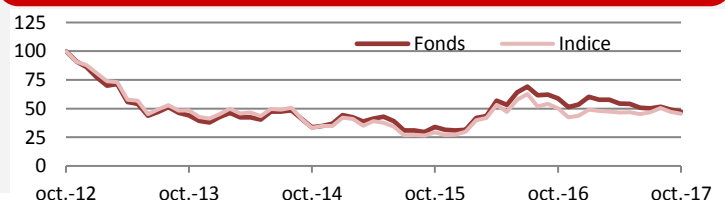
Au mois d'octobre, l'or s'est déprécié de 1% en clôturant à US\$1270.15 l'once. L'argent métal a régressé de 0.24% pour clôturer à \$16.82 l'once. Le platine, s'est déprécié de 0.54% pour clôturer à \$915 l'once. Le palladium s'est une fois de plus démarqué, en hausse de 4.49%, clôturant le mois à \$977 l'once. Au 31 octobre 2017, les positions nettes spéculatives sur l'or s'établissaient à 19.3 millions d'onces, en recul de 9% par rapport au mois précédent résultant d'un repli des positions spéculatives longues et des positions à découvert mais dans une moindre mesure pour ces dernières. Les investisseurs continuent de se focaliser sur l'impact de la normalisation sur les taux nominaux US et la devise américaine sans intégrer les probabilités de retour des risques inflationnistes ou de révisions des prévisions de croissance économique.

A la date de rédaction de cette note, la quasi-totalité des sociétés aurifères ont publié leurs résultats trimestriels. Les marges nettes réajustées de notre panel de sociétés représentatives de l'industrie étaient quasiment stables au troisième trimestre 2017 en s'établissant à 5.6% à comparer aux 5.9% dégagées au deuxième trimestre 2017. Cette très légère érosion de rentabilité (malgré une hausse de 1.7% du prix de l'or sur la même période) est principalement attribuable à une augmentation des dépenses liées aux postes d'exploration et de développement et donc à la pérennité des opérations d'exploitation. La cohérence entre la rentabilité de l'industrie et le positionnement de cette dernière dans le cycle actuel est parfaite.

L'indice FTSE Gold Mines s'est déprécié de 2.28% en Euros. L'indice S&P/TSX Gold a régressé de 2.43%. Pour sa part, la valeur liquidative de Global Gold & Precious s'est dépréciée de 3.21%.

Au mois d'octobre, la pondération de la poche « core » s'est repliée de deux points pour s'établir à 76%. Nous avons entre autres allégé les Pretium Resources Inc. par prudence à la suite de la vente partielle de la position de SSR Mining Inc. dans la société. Nous avons sorti les Cia de Minas Buenaventura à la suite de résultats trimestriels peu encourageants. L'exposition aux valeurs argentifères a évolué au profit de Fresnillo PLC. et de Pan American Silver Corp. au détriment de Cœur Mining Inc. dont la dernière acquisition en Colombie Britannique a soulevé de nombreuses interrogations quant aux prévisions de production (trop optimistes à notre goût). Dans la poche satellite, nous avons, entre-autres allégé l'exposition aux Corvus Gold Inc. (en hausse de +100% depuis le début de l'année) au profit de valeurs d'exploration et de développement très en retard sur leur groupe. Au 31 octobre, le fonds Global Gold and Precious était investi à 100%, en phase avec les dernières statistiques US des prix à la production (PPI) et à la consommation (PCE) qui inversaient leur tendance baissière.

Evolution de la VL (part R)



Sources des données : Bloomberg, Finance SA