

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 métal précieux.

Commentaire de gestion

Est-ce juste l'Italie ?

Au mois de septembre, l'or s'est déprécié de 1.26% en clôturant à US\$1187.25 l'once. L'argent métal a régressé de 2.39% pour clôturer à \$14.305 l'once. Le platine s'est apprécié de 2.90% pour clôturer à \$815 l'once. Le palladium était en hausse de 11.75% et a clôturé le mois à \$1094 l'once. Au 25 septembre 2018, les positions nettes spéculatives sur l'or s'établissaient à -17 millions d'onces, un plus bas sur dix-sept ans, en raison d'une stabilisation des positions à découvert (record absolu et à des niveaux quasiment deux fois supérieurs à ceux de 2013) et d'un retrait des positions longues. La devise américaine est restée stable finissant le mois comme elle l'a commencé à 95.13 (indice dollar) alors que les taux d'intérêt réels progressaient de 17 points base.

Le mois de septembre fut riche en annonces de fusions : Nevsun Resources Ltd. accepte de se faire racheter par Zijin Mining Group Co. Ltd. au cours de C\$6.00 par action valorisant la société à C\$1.86 milliards. Nevsun détient le gisement de cuivre et d'or de Timok en Serbie. Barrick Gold Corporation fusionne avec Randgold Resources Limited. Le nouvel ensemble capitalise \$18 milliards. Surendetté en 2015, Barrick Gold Corp., avait été récompensé dans un premier temps pour la bonne exécution du programme de ventes d'actifs non stratégiques afin de réduire une dette colossale avoisinant \$15 milliards. Mais le titre s'était par la suite essoufflé par manque de croissance. De son côté, Randgold était reconnu pour sa parfaite maîtrise de l'opérationnel, mais la société était cantonnée à l'Afrique et confrontée entre autres à des déboires en République Démocratique du Congo. Ce rapprochement des deux sociétés, le plus important dans les mines d'or depuis des années, devrait améliorer le profil de croissance et de rentabilité du nouveau groupe. Toujours à la recherche d'une rationalisation des opérations, Endeavour Mining Corp. se sépare de son actif non stratégique de Tabakoto pour un montant de \$60 millions et se focalise sur des actifs miniers aux coûts de production bas et disposant de longues durées de vie.

L'indice FTSE Gold Mines s'est déprécié de 0.35% en Euros. L'indice S&P/TSX Gold a régressé de 0.97%. Pour sa part, la valeur liquidative de Global Gold & Precious s'est appréciée de 1.03%.

Au mois de septembre, la pondération de la poche « core » est restée quasiment stable à 80%. Nous avons rentré deux nouvelles valeurs sur faiblesse technique (l'une pénalisée pour avoir été retirée d'un indice mines d'or) et la deuxième en baisse de 30% en deux mois en raison de problèmes d'approvisionnement d'eau (temporaires selon nos analyses). Nous avons sorti la position en Randgold à la suite de la fusion avec Barrick Gold. Dans la poche satellite, nous avons, entre-autres, poursuivi les prises de bénéfices partiels sur Seabridge Gold Inc. et sorti une valeur australienne en phase de développement. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 100%.

Plus nous nous rapprochons de l'équilibre des taux neutres (références régulières de la FED) et plus l'environnement pour l'or devrait s'éclaircir alors que les tensions sur les prix persistent et que les prévisions du taux de croissance de l'économie américaine tablent sur une régulière décélération. Il nous semble que c'est l'élément primordial qui a stabilisé l'or aux niveaux actuels, même si, évidemment, les tensions sur la dette italienne y ont aussi contribué.

Gérant



Alain Corbani
Gérant

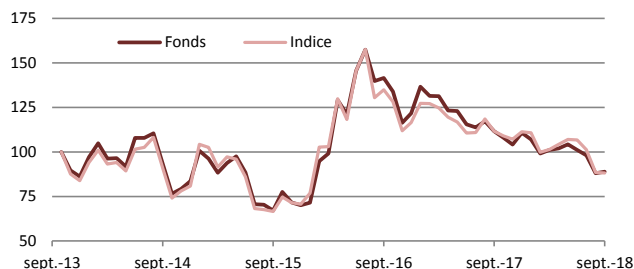
EXPERIENCE

25 ans d'expérience en analyse financière
Analyse financier au sein de Dominion Securities,
Directeur chez RBC Capital Markets, Associé
gérant chez Green Oak, Directeur Général chez
Commodities Asset Management

FORMATION

MBA en "Management International", George Washington
University, Washington DC, USA - Bachelor of Science en
"Management International"; IPESUP Paris

Evolution de la valeur liquidative (Part R)



Source de données : Bloomberg, Finance SA

Performances annuelles (Part R)

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|--------|--------|---------|--------|---------|
| Fonds | -9.10% | 73.80% | -16.20% | -3.10% | -56.00% |
| Indice FTSE GOLD MINES (en EUR) | -4.40% | 64.80% | -12.50% | -3.70% | -55.00% |

Source de données : Bloomberg, Finance SA

Volatilité annualisée

| Volatilité | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|------------------------------------|--------|--------|--------|
| Global GOLD & PRECIOUS | 18.47% | 31.78% | 30.03% |
| Indice FTSE Gold Mines (EUR) | 18.14% | 32.24% | 31.63% |

Source de données : Bloomberg, Finance SA

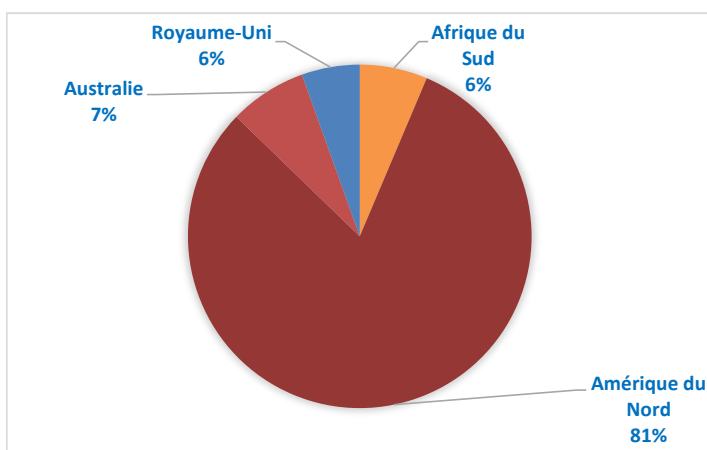
Principales positions

| | |
|------------------------|-------|
| BARRICK GOLD CORP | 7.48% |
| BARSELE MINERALS CORP | 7.14% |
| SSR MINING INC | 6.13% |
| NEWMONT MINING CORP | 6.01% |
| AGNICO EAGLE MINES LTD | 5.78% |

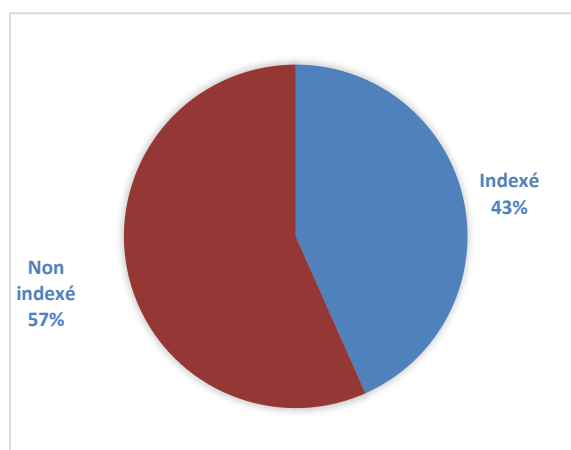
Performances par période

| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an | 2 ans | 3 ans | 5 ans | YTD | Depuis origine |
|--------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|----------------|
| Global Gold and Precious | 1.03% | -12.06% | -12.08% | -20.34% | -37.19% | 32.44% | -15.24% | -19.71% | 78.76% |
| Indice FTSE Gold Mines | -0.35% | -17.31% | -12.95% | -20.94% | -34.59% | 32.54% | -11.75% | -20.80% | 28.60% |

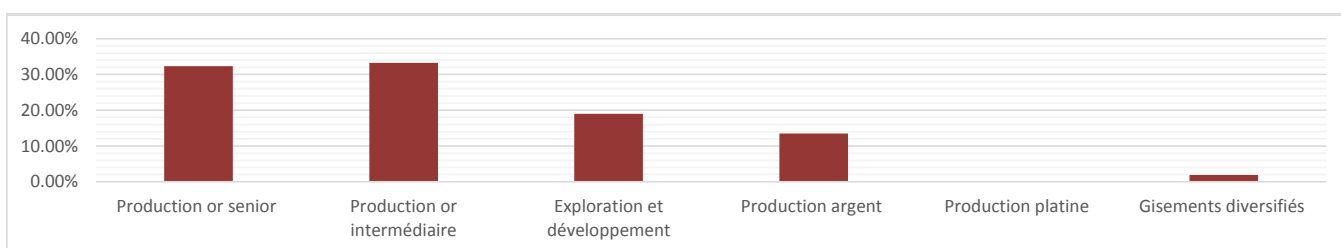
Répartition géographique



Répartition indicielle



Exposition sectorielle



Informations complémentaires

| | | | |
|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|---------------|
| Date de création | 27/07/2000 | Encours | 12.2M€ |
| Durée de placement | 5 ans | Devise de cotation | EUR |
| Indice de référence | FTSE Gold Mines Index Total Return | Fréquence de valorisation | Quotidienne |
| Profil de risque (SRRI) | 7 | Centralisation | J+1 |
| Eligibilité PEA | Non | Dépositaire | CACEIS Bank |
| | | Gérant | Alain Corbani |
| Part R | | Part I | |
| Code ISIN | FR0007047527 | Code ISIN | FR0013228665 |
| Ticker Bloomberg | GLGOLPR FP | Ticker Bloomberg | GLGOLPI FP |
| Commission de souscription | 4% maximum | Commission de souscription | 4% maximum |
| Commission de rachat | Néant | Commission de rachat | Néant |
| Frais de gestion annuels | 2% TTC | Frais de gestion annuels | 1% TTC |
| Commission de surperformance | 15% | Commission de surperformance | 15% |

Avertissement

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Cet OPCVM est investi sur les marchés d'actions. Sa valeur liquidative, qui dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille, peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse. Le prospectus attirant l'attention sur les facteurs de risques inhérents à tout investissement en actions est mis à votre disposition auprès de la société de gestion.

Source des données : Bloomberg, Finance SA.