

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.

Commentaire de gestion

Le message de la FED est limpide

Au mois de mai, l'or s'est déprécié de 0.60% en clôturant à US\$1305.35 l'once. L'argent métal a progressé de 1.04% pour clôturer à \$16.55 l'once. Le platine s'est apprécié de 0.22% pour clôturer à \$907 l'once. Le palladium était en hausse de 2.39% et a clôturé le mois à \$986 l'once. Au 29 mai 2018, les positions nettes spéculatives sur l'or s'établissaient à 11.5 millions d'onces, en baisse séquentielle de 15% (après celle de 33% le mois précédent) du fait de ventes de positions spéculatives longues deux fois supérieures à celles des positions à découvert.

La discipline financière reste la priorité des directions d'entreprises : Barrick Gold Corporation et Goldcorp Inc. décident de convertir leurs installations de production d'énergie du pétrole au gaz naturel à la mine de Pueblo Viejo en République Dominicaine et réduire ainsi les coûts de production de plus de 3%. Newmont Mining Corp. monnaie son portefeuille de royalties en échange de 28% du capital de Maverix Metals Inc. et \$17 millions de cash permettant au vendeur de s'exposer à un portefeuille incluant 27 royalties et « streams » répartis sur quatre continents. Les actionnaires maintiennent la pression sur les dirigeants : Detour Gold Corp. se sépare de son président pour ne pas avoir réussi à valider le scénario de retournement. Les opérations d'acquisitions hostiles sont encore très rares à ce stade du cycle mais nous noterons l'OPA de Lundin Mining Corp. sur Nevsun Resources Ltd., offrant une prime de 40% sur le cours de clôture de fin avril.

L'indice FTSE Gold Mines s'est apprécié de 2.64% en Euros. L'indice S&P/TSX Gold a progressé de 3.76%. Pour sa part, la valeur liquidative de Global Gold & Precious s'est appréciée de 2.21%.

Au mois de mai, la pondération de la poche « core » a légèrement progressé pour s'établir à 80%. Nous avons augmenté la pondération de trois producteurs or intermédiaires au détriment des Detour Gold Corp. (révision du plan minier) et de Kinross Gold Corp. (en difficulté en Mauritanie). Nous avons aussi effectué des arbitrages au niveau des valeurs argentifères dans le but de réduire le risque géopolitique. Dans la poche satellite, nous avons poursuivi le renforcement de la pondération des deux sociétés en partenariat avec des producteurs séniors. À la fin mai 2018, le fonds Global Gold and Precious était investi à 98.5%. Dans un contexte de déficits jumeaux croissants, d'une hausse des prix et d'un niveau de dette sur PIB de 100%, les taux d'intérêts réels ne resteront pas longtemps et la devise américaine se dépréciera davantage. À cet égard, les dernières prévisions économiques de la Banque centrale américaine (publiées le 13 juin 2018) anticipant davantage d'inflation, moins de chômeurs et des taux neutres inchangés, valident notre scénario.

Gérant



Alain Corbani
Gérant

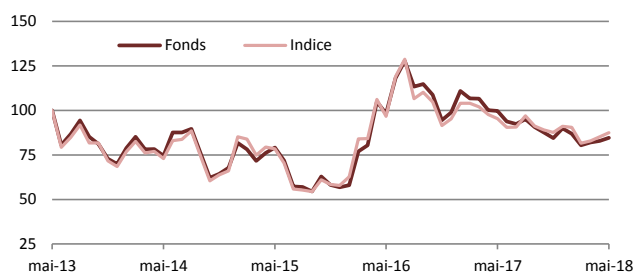
EXPERIENCE

25 ans d'expérience en analyse financière
Analyste 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	19.10%	31.78%	31.36%
Indice FTSE Gold Mines (EUR)	19.28%	32.24%	32.94%

Source de données : Bloomberg, Finance SA

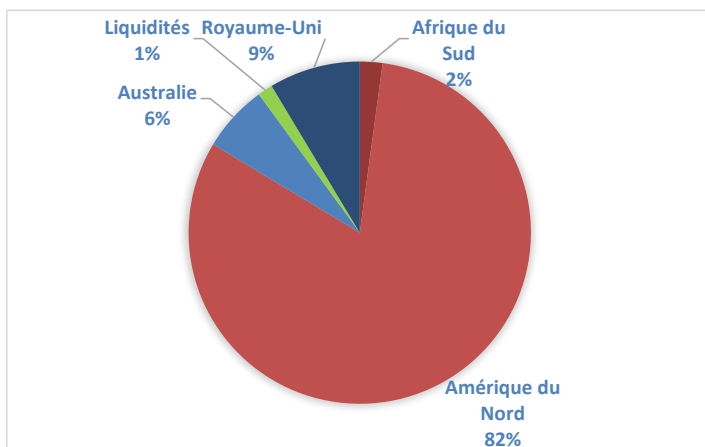
Principales positions

AGNICO EAGLE MINES	7.13%
BARRICK GOLD CORP COM NPV	6.76%
GOLDCORP	6.74%
NEWMONT MINING	6.72%
NEWCREST MINING LTD	4.64%

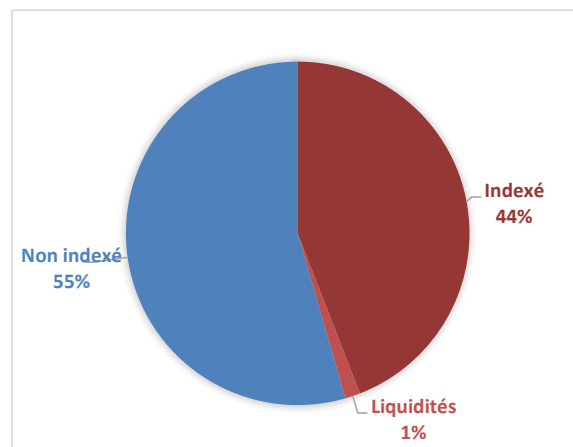
Performances par période

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	YTD	Depuis origine?
Global Gold and Precious	2.21%	5.21%	0.17%	-15.16%	-13.86%	6.93%	-15.36%	-5.80%	109.73%
Indice FTSE Gold Mines	2.64%	7.23%	-0.09%	-8.34%	-9.51%	11.63%	-12.53%	-3.91%	105.37%

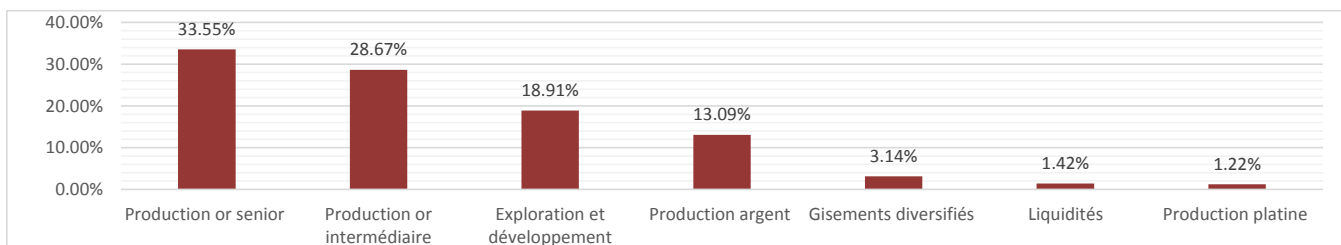
Répartition géographique



Répartition indicielle



Exposition sectorielle



Informations complémentaires

Date de création	27/07/2000	Encours	17M€
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.