



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	242,59	
Valeur liquidative part I	1090,01	
Encours global du FCP	25,1 M€	
Affectation des résultats	Capitalisation	
Ticker Bloomberg	GLGOLPR FP	GLGOLPI FP
Frais de gestion maximum	2 % TTC maximum	
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	6,16%
KINROSS GOLD CORPORATION	5,71%
AGNICO EAGLE MINES	5,69%
NEWMONT MINING	5,47%
BARRICK GOLD CORP	4,71%

Performances cumulées (part R)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,30%	0,95%	1,54%	33,86%	-37,62%
Indice FTSE Gold Mines (en EUR)	-2,32%	0,21%	-1,28%	30,81%	-40,21%

Sources des données : Bloomberg, Finance SA

Volatilité annualisée

VOLATILITE	1 AN	3 ANS	5 ANS
GLOBAL GOLD&PRECIOUS	33,67%	31,78%	33,08%
INDICE FTSE GOLD MINES (EUR)	36,63%	32,24%	34,38%

Sources des données : Bloomberg, Finance SA

Commentaire de Gestion

En phase d'observation

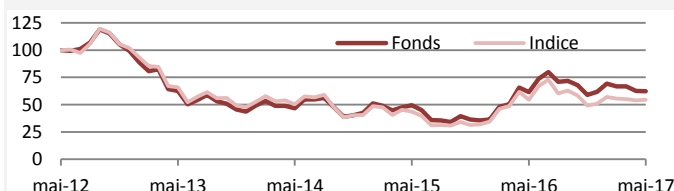
Au mois de mai, l'or était quasiment inchangé en clôturant à US\$1266.20 l'once. L'argent métal a régressé de 0.57% pour clôturer à \$17.31 l'once. Le platine, s'est apprécié de 0.11% pour clôturer à \$947 l'once. Le palladium a quant à lui régressé de 1.21% pour clôturer le mois à \$824 l'once. Au 23 mai 2017, les positions nettes spéculatives sur l'or s'établissaient à 15.9 millions d'onces, en forte baisse séquentielle de 20% résultant principalement d'une diminution des positions spéculatives longues partiellement amorties par une baisse des positions spéculatives à découvert.

La discipline financière reste le maître mot : Coeur Mining, Inc. tente de réduire ses frais financiers en lançant une offre de rachat de sa dette à 7.875% à échéance 2021 au nominal de \$ 178 millions. Les prises de participations minoritaires se multiplient : Kinross Gold Corp. rentre dans le capital de White Gold Corp. à hauteur de 19.9% en échange de la vente de ses propriétés White Gold, Black Fox, JP Ross, Yellow et Battle situées dans la province du Yukon. Cette opération permet désormais à White Gold de devenir un « pur play » dans cette province et d'avoir deux acteurs majeurs de l'industrie (Kinross et Agnico-Eagle) dans son capital. Osisko Gold Royalties Ltd. souscrit à une augmentation de capital de la société Minera Alamos Inc. qui lui permet de détenir 19.9% des actions émises. Eldorado Gold Corp. longtemps à la recherche d'une redistribution de sa croissance lance une OPA amicale sur Integra Gold Corp. (détenue en portefeuille), en payant une prime de près de 50%. Cela permet à l'acquéreur de diversifier son exposition géographique, l'actif principal Lamaque étant au Canada et d'assurer une croissance de production de plus de 120.000 onces d'or par an.

L'indice FTSE Gold Mines s'est déprécié de 2.32% en Euros. L'indice S&P/TSX Gold a régressé de 1.36%. Pour sa part, la valeur liquidative de Global Gold & Precious s'est dépréciée de 0.30%.

Au mois de mai, la pondération de la poche « core » était stable à 77%. Nous avons poursuivi le renforcement de la ligne en Silver Standard Resources Inc., (qui finalise son joint-venture avec Golden Arrow). Nous avons accru la pondération des Newcrest Mining Ltd. (à la suite des nouvelles encourageantes liées aux conditions de terrain redevenues stables). Nous avons réintégré dans le portefeuille les Fresnillo PLC. après la baisse du titre de la fin avril et avons réduit l'exposition aux Klondex Mines Ltd. suite à la publication de résultats trimestriels décevants. Dans la poche satellite, nous avons, entre autres, poursuivi les allègements en Mandalay Resources Corp. Notre scénario d'une hausse pluriannuelle du secteur des mines d'or est intact. Les taux d'intérêts réels ont été le déclencheur du mouvement à la fin 2015. Ces derniers ainsi qu'une progression régulière des fondamentaux du secteur en seront les locomotives.

Evolution de la VL (part R)



Sources des données : Bloomberg, Finance SA