



# 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	211.23	
Valeur liquidative part I	956.98	
Encours global du FCP	20.9 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

KINROSS GOLD CORPORATION	6.54%
NEWMONT MINING	6.19%
GOLDCORP	4.98%
TERANGA GOLD CORP	4.97%
DETOUR GOLD	4.95%

## Performances cumulées (part R)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-3.32%	-3.32%	-21.67%	6.26%	-38.93%
Indice FTSE Gold Mines (en EUR)	-0.54%	-0.54%	-12.96%	6.24%	-33.46%

Sources des données : Bloomberg, Finance SA

## Volatilité annualisée

VOLATILITE	1 AN	3 ANS	5 ANS
GLOBAL GOLD&PRECIOUS	23.14%	31.78%	32.71%
INDICE FTSE GOLD MINES (EUR)	24.06%	32.24%	34.09%

Sources des données : Bloomberg, Finance SA

## Commentaire de Gestion

### L'inflation pointe son nez

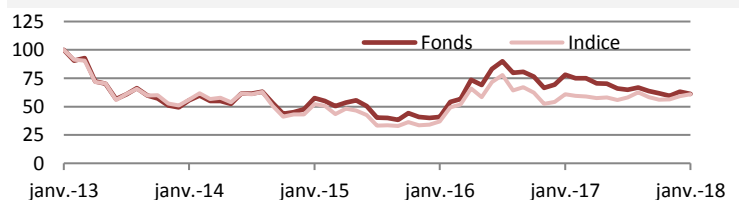
Au mois de janvier, l'or s'est apprécié de 4.19% en clôturant à US\$1345.05 l'once. L'argent métal a progressé de 2.19% pour clôturer à \$17.23 l'once. Le platine s'est apprécié de 8.43% pour clôturer pour la première fois en douze mois au-dessus des \$1000 à \$1003 l'once. Le palladium était en baisse de 0.57% et a clôturé le mois à \$1051 l'once. Au 30 janvier 2018, les positions nettes spéculatives sur l'or s'établissaient à 20.7 millions d'onces, en forte hausse séquentielle de 53% résultant principalement d'une progression des positions spéculatives longues (de 50% à près de 30 millions d'onces). Les investisseurs ont commencé à intégrer le scénario d'une progression de l'inflation.

Le mois de janvier fut riche en publication de résultats trimestriels de production. Il est difficile de tirer des conclusions générales tant ces résultats sont hétérogènes mais il serait raisonnable de dire que les sociétés « séniors » ont délivré des niveaux de production homogènes et sans surprise alors que les producteurs intermédiaires ont pour certains d'entre eux fortement déçu et d'autres excédé les prévisions officielles. Ceci dit, l'industrie aurifère garde le cap de la discipline financière avec au dernier trimestre des marges nettes réajustées proches des 6%. Les opérations de co-financements de projets miniers sont favorisées : Premier Gold Mines Ltd. signe un partenariat avec Barrick Gold Corporation sur la propriété de McCoy-Cove pour un montant de US\$22.5 millions dédiés à l'exploration. Seabridge Gold Inc. propriétaire du projet KSM en Colombie Britannique avec plus de 50 millions d'onces d'or repense le plan minier grâce à une campagne de forages extrêmement réussie. Enfin certains acteurs profitent d'un environnement de taux bas pour lever de la dette peu dilutive : Endeavour Mining Corporation émet une convertible à échéance 2023 pour un montant de \$300 millions et un coupon annuel de 3%.

L'indice FTSE Gold Mines s'est déprécié de 0.54% en Euros. L'indice S&P/TSX Gold a régressé de 2.01%. Pour sa part, la valeur liquidative de Global Gold & Precious s'est dépréciée de 3.32%.

Au mois de janvier, la pondération de la poche « core » était stable à 77%. Nous avons entre autres poursuivi le renforcement de la position en Kinross Gold Corp. en raison de valorisations toujours très attractives et à la suite de l'acquisition de propriétés stratégiques en Alaska ; Idem pour la position en Detour Gold Corp. qui nous séduit par son programme d'exécution sans faute. Nous avons rentré deux nouvelles lignes en Impala Platinum et Anglo American Platinum dans le but d'être exposé au secteur du platine (pondération de 3% à la fin du mois). Dans la poche satellite, nous avons effectué quelques arbitrages techniques afin de rentrer un nouveau nom en joint-venture avec un majeur canadien dont les résultats d'exploration sont très prometteurs. À la fin janvier, le fonds Global Gold and Precious était investi à 96.5%, Le thème du retour de l'inflation associé à la prise de conscience, en devenant, que le potentiel de hausse des taux est limité, devraient favoriser le secteur.

## Evolution de la VL (part R)



Sources des données : Bloomberg, Finance SA