

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

Les mines d'or envoient un message positif

Au mois de juin, l'or s'est déprécié de 4.21% en clôturant à US\$1250.45 l'once. L'argent métal a régressé de 3.14% pour clôturer à \$16.03 l'once. Le platine s'est déprécié de 6.17% pour clôturer à \$851 l'once. Le palladium était en baisse de 3.35% et a clôturé le mois à \$953 l'once. Au 26 juin 2018, les positions nettes spéculatives sur l'or s'établissaient à 7.6 millions d'onces, en très forte baisse séquentielle de 33% (pour revisiter les plus bas de l'été 2017) en raison d'une forte progression des positions à découvert répondant au consensus macroéconomique de la poursuite de la hausse des taux américains et du billet vert. Les mines d'or envoient un message bien différent puisqu'elles ont surperformé l'or physique en ce mois de juin.

Les actionnaires activistes font entendre leurs voix : l'annonce d'une énième révision à la hausse des coûts d'expansion de la mine de Detour Lake et des retards dans l'octroi de permis provoquent la chute du titre Detour Gold de 30% et poussent Paulson & Co. à engager une procédure visant à remplacer le conseil d'administration. Barrick Gold Corporation offre une vision « constructive » des négociations en cours avec le gouvernement de Tanzanie concernant le litige financier de leur filiale Acacia Mining plc. qui opère dans le pays. Le marché opte pour la prudence. Kinross Gold Corporation de son côté valide l'expansion du projet Gilmore à sa mine de Fort Knox en Alaska ; A \$1300 l'once d'or, ce projet démontre un excellent taux de rendement interne de 26%.

L'indice FTSE Gold Mines s'est déprécié de 0.33% en Euros. L'indice S&P/TSX Gold a régressé de 0.80%. Pour sa part, la valeur liquidative de Global Gold & Precious s'est dépréciée de 3.08%.

Au mois de juin, la pondération de la poche « core » est restée stable à 80%. Nous avons augmenté la pondération en Alamos Gold Inc. pour son profil de croissance de production (15%) associé à une excellente santé financière. Nous avons moyenné en baisse pour maintenir la pondération de l'exposition argentifère. Nous avons rentré une nouvelle situation spéciale à hauteur de 1% du portefeuille. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 100%.

Nous réitérons notre scénario central : 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 resteront pas longtemps et la devise américaine se dépréciera davantage. La surperformance des mines d'or par rapport à leur sous-jacent au mois de juin fait elle écho aux vœux de Lawrence Kudlow, conseiller économique du président américain, pour que la banque centrale américaine opte en faveur d'une hausse modérée des taux ou aux dernières statistiques inflationnistes ? Peut-être et tout simplement aux deux à la fois.

Gérant



Alain Corbani
Gérant

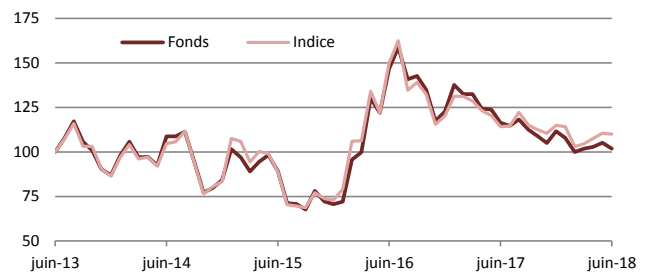
EXPERIENCE

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 | 17.90% | 31.78% | 30.87% |
| Indice FTSE Gold Mines (EUR) | 17.53% | 32.24% | 32.37% |

Source de données : Bloomberg, Finance SA

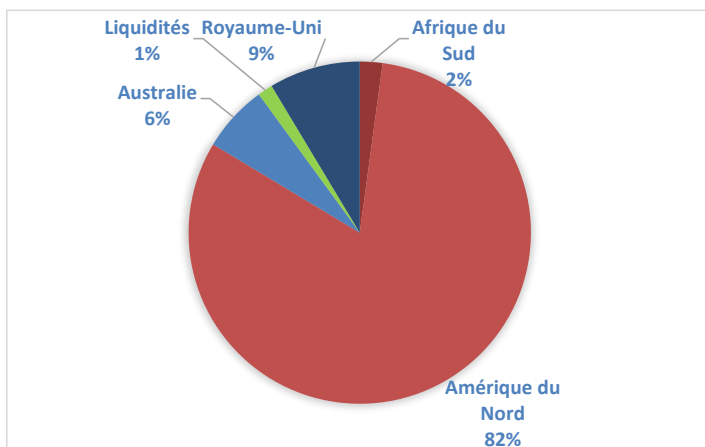
Principales positions

| | |
|---------------------------|-------|
| AGNICO EAGLE MINES | 7.75% |
| GOLDCORP | 7.15% |
| BARRICK GOLD CORP COM NPV | 7.08% |
| NEWMONT MINING | 6.70% |
| NEWCREST MINING LTD | 5.31% |

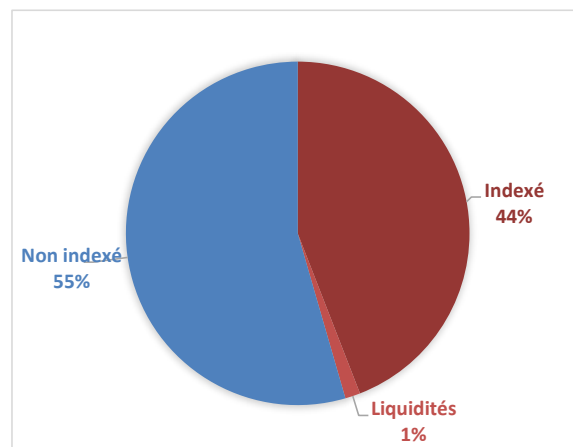
Performances par période

| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an | 2 ans | 3 ans | 5 ans | YTD | Depuis origine |
|--------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|----------------|
| Global Gold and Precious | -3.08% | -0.03% | -8.70% | -12.48% | -30.56% | 14.25% | 1.86% | -8.70% | 96.65% |
| Indice FTSE Gold Mines | -0.33% | 5.27% | -4.22% | -3.59% | -26.68% | 23.99% | 10.03% | -4.22% | 104.54% |

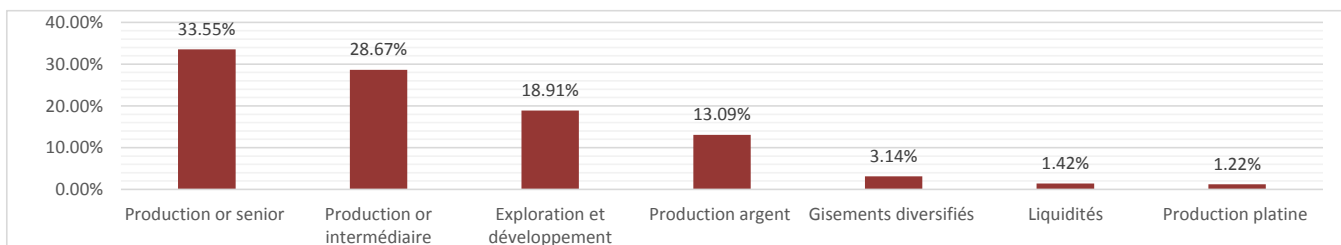
Répartition géographique



Répartition indicielle



Exposition sectorielle



Informations complémentaires

| | | | |
|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|---------------|
| Date de création | 27/07/2000 | Encours | 14M€ |
| 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.