

Comprendre la «normalisation» pour expliquer le cours de l'or

La « **normalisation** » caractérisée par la hausse des Fed Fund Rates et la volonté de la banque centrale américaine de réduire la taille de son bilan auraient été sans conséquence négative sur le prix de l'or si cette politique monétaire ne s'était pas confrontée à une **faiblesse des anticipations** inflationnistes (PCE), à un **aplanissement de la courbe des rendements** (10 ans vs. 2 ans) et à un indice des prix à la production (PPI) en retrait.

La conséquence directe de cette configuration fut une tension sur les taux d'intérêt réels depuis le début du mois de juin et qui a culminé le 10 juillet 2017.

Depuis, la **courbe des rendements** a inversé son trend baissier (après avoir atteint ses seconds plus bas niveaux en 10 ans) du fait principalement d'une appréciation des taux longs accompagnant une hausse des anticipations inflationnistes. Fort logiquement, le cours de l'or a inversé sa tendance baissière en rebondissant de son support technique de 1210 dollars.

Nous restons extrêmement constructifs sur l'évolution du prix de l'or car la **normalisation** est bien engagée « close to neutral policy stance », car l'intervention visant à réduire la taille du bilan est télégraphiée et encadrée (plafonnée mensuellement et progressive) et ne sera effective que si la demande est présente. Enfin et alors que personne n'ose plus le men-

tionner, car nous considérons que **l'inflation pourrait bien surprendre à la hausse** du fait d'un marché de l'emploi US tendu (première référence de la Fed sur une contribution inflationniste des salaires).

Rappelons enfin ce que la banque centrale américaine répète à longueur de temps, que sa politique monétaire n'est pas sur pilotage automatique « NOT on a pre-set course », qualifiant l'environnement économique actuel d'incertain « highly uncertain economic outlook » et ses références à son adaptabilité ont été particulièrement appuyées dans les minutes du 12 juillet 2017.

Voilà pourquoi la normalisation ne doit pas être opposée au prix de l'or et qu'ils peuvent être, en fait, de très bons amis.

Alain CORBANI, Boursorama.com, 18/07/2017.



Gérant du fonds **Global Gold and Precious** depuis 2008.

Avant de prendre la gestion du fonds, **Alain Corbani** a exercé pendant près de 20 ans dans le domaine de l'analyse financière *Sell-Side*, notamment pour le compte de Dominion Securities puis de RBC Capital Markets, l'un des principaux courtiers canadiens. Il a développé au cours de ces années une expertise pointue des marchés Nord-Américains et de Matières Premières.

Le fonds Global Gold & Precious

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.

Classification AMF	Actions internationales	ISIN	FR0007047527 FR0013228665 (part I)
Durée minimale de placement	5 ans	Indicateur de performance	GLGOLPR FP GLGOLPI FP
Forme juridique	FCP	Fréquence de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisation	Commission de souscription non acquise à l'OPCVM	4% maximum
Devise	Euro	Frais de gestion part P Frais de gestion part I	2,00% TTC maximum 1,00% TTC
Dépositaire	CACEIS Bank	Commission de surperformance	15% de la surperformance par rapport au FTSE Gold Mines Index

Plus d'informations ? Contactez Alexia Fouchet - Finance SA 01 40 20 11 72

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Cet opcv 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 Finance SA, 13, rue Auber 75009 Paris - www.finance-sa.fr - Tél. 01 40 20 00 89.