

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

Une fourchette de prix oscillant entre \$1500 et \$1699 l'once

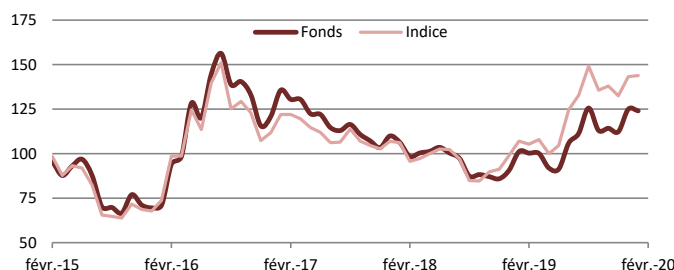
Au mois de février l'or s'est apprécié de 2% pour clôturer le mois à US\$1609.85 l'once. L'argent métal a régressé de 3% pour clôturer à \$17.19 l'once. Le platine s'est déprécié de 10.6% pour clôturer à \$871 l'once. Le palladium était en hausse de 19.3% et a clôturé le mois à \$2719. Au 25 février 2020, les positions nettes spéculatives sur l'or sont restées stables à 33.5 millions d'onces (niveau proche du plus haut historique touché le 18 février 2020), l'évolution des positions spéculatives à découvert (en hausse) neutralisant la hausse des positions spéculatives longues. La devise américaine s'est de son côté appréciée de 0.76% clôturant à 98.13 (indice dollar) et les taux d'intérêt réels sont restés négatifs pour clôturer le mois de février à -0.285%.

L'indice FTSE Gold Mines s'est déprécié de 6.66% en Euros. L'indice S&P/TSX Gold a régressé de 7.27%. Pour sa part, la valeur liquidative de Global Gold & Precious s'est dépréciée de 10.95%.

La corrélation entre l'or et les mines d'or oscille entre 75% et 79% suivant les périodes couvertes. Autant dire que cette corrélation positive est forte. Au mois de février cette corrélation s'est brièvement disloquée, les marchés comprenant que la réponse monétaire à la pandémie liée au Coronavirus n'allait pas résoudre les risques de récession mais que seules des actions fiscales pouvaient apporter le soutien nécessaire à une économie ébranlée. Les taux réels sur ce constat se sont tendus et à l'heure où cette note est rédigée sont redevenus nuls. L'or, en réaction s'est replié et les mines sans visibilité plus grande ont suivi la direction des marchés actions, c'est-à-dire à la baisse. Ce constat fait, les fondamentaux sont intacts : l'or devrait à nouveau s'apprécier car les programmes de relance fiscale (dont les amplitudes sont encore vagues) vont creuser les déficits. Déjà les prix à la consommation (CPI ex Food and Energy du 11 mars 2020) démontraient une propension haussière à 2.4%.

A la fin du mois de février, la pondération de la poche « core » est restée stable à 80%. Nous avons finalisé les prises de bénéfices en Leagold Mining Corp. et Equinox Gold Corp. (fusion des deux entités). Nous avons sorti la position en Freeport-McMoran Inc. dans le but de réduire l'exposition aux gisements polymétalliques dans un contexte de ralentissement économique global. Nous avons aussi réduit l'exposition (déjà marginale) au continent africain en vendant la position en Golden Star Ressources (à la suite des résultats trimestriels décevants). Nous avons construit une ligne en Pretium Ressources Inc. après la chute du titre de 20% (en raison d'une révision à la baisse de leur plan minier); Les valorisations devenant enfin attractives pour l'une des mines d'or aux teneurs les plus riches d'Amérique du Nord. Dans la poche satellite, nous avons moyenné en baisse sur la seule position dans le fonds exposée au palladium et avons, entre autres, renforcé l'exposition à une valeur d'exploration détenant deux des plus grands projets aurifères canadiens. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 98.4% avec 55% des encours investis dans des valeurs hors benchmark.

Evolution de la valeur liquidative (Part R)



Source de données : Bloomberg, Finance SA

Performances annuelles (Part R)

	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	37,79%	-17,49%	-9,10%	73,80%	-16,20%
Indice FTSE GOLD MINES (en EUR)	44,41%	-7,15%	-4,40%	64,80%	-12,50%

Source de données : Bloomberg, Finance SA

Volatilité annualisée

Volatilité	1 an	3 ans	5 ans
Global GOLD & PRECIOUS	23,84%	31,78%	28,31%
Indice FTSE Gold Mines (EUR)	23,22%	32,24%	30,12%

Source de données : Bloomberg, Finance SA

Principales positions

BARRICK GOLD CORP COM NPV	9,23%
NEWMONT CORP	8,12%
KINROSS GOLD CORPORATION	5,61%
PRETIUM RESOURCES	5,55%
AGNICO EAGLE MINES	4,84%

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

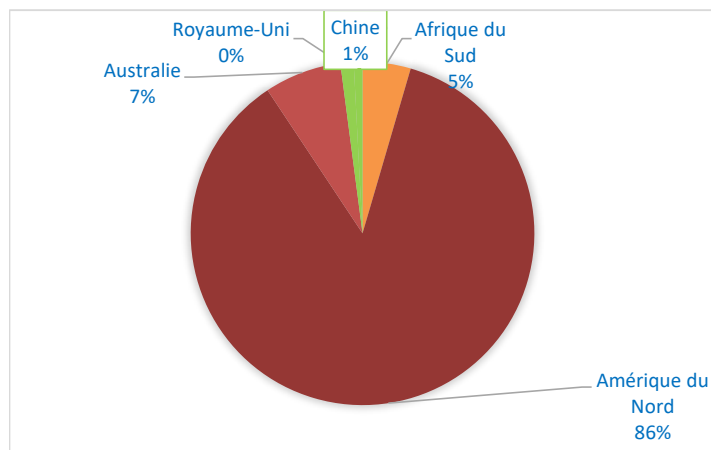
FORMATION

MBA en "Management International", George Washington
University, Washington DC, USA - Bachelor of Science en
"Management International"; IPESUP Paris

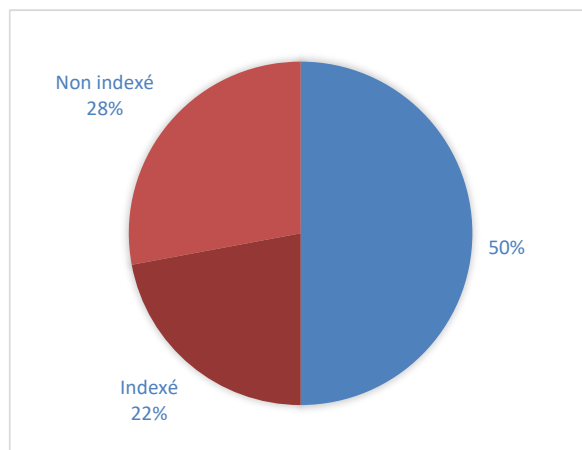
Performances par période

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	YTD	Depuis origine
Global Gold and Precious	-10,95%	-1,66%	-12,08%	10,14%	12,23%	-15,37%	15,61%	-11,62%	116,42%
Indice FTSE Gold Mines	-6,66%	1,34%	-9,96%	27,55%	40,29%	10,09%	36,50%	-6,25%	93,15%

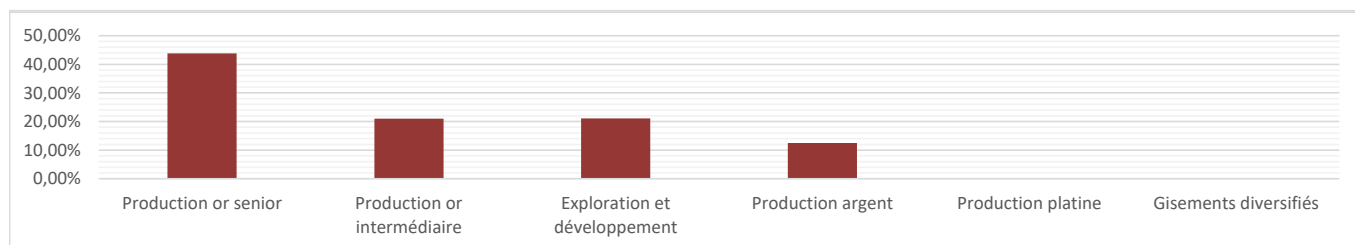
Répartition géographique



Répartition indicielle



Exposition sectorielle



Informations complémentaires

Date de création	27/07/2000	Encours	28.6M€
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.