

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

### Prochaine étape : \$1360 l'once d'or

Au mois de janvier, l'or s'est apprécié de 3.46% en clôturant à US\$1323.25 l'once. L'argent métal a progressé de 3.94% pour clôturer à \$16.07 l'once. Le platine s'est apprécié de 4.19% pour clôturer à \$821 l'once. Le palladium était en hausse de 8.66% (+13% en deux mois) et a clôturé le mois à \$1380 l'once, un nouveau plus haut historique. Au 8 janvier 2019 (retard des publications des statistiques en raison de la fermeture du gouvernement US), les positions nettes spéculatives sur l'or s'établissaient à 9.9 millions d'onces, du fait d'un jeu d'équilibre entre positions à découvert et positions spéculatives longues. La devise américaine s'est de son côté dépréciée de 0.61% finissant le mois à 95.58 (indice dollar) alors que les taux d'intérêt réels régressaient de 20 points base.

La grande nouvelle du mois de janvier est la fusion de Newmont Mining Corp. avec Goldcorp Inc. au travers d'un échange d'actions valorisé à \$10 milliards. Ce rapprochement est à comparer en de nombreux points avec la méga fusion quelques mois auparavant entre Barrick Gold et Randgold. Ce que nous retenons de ces fusions est très rassurant et favorable à l'actionnaire ; en effet, même si les raisons ayant favorisé le rapprochement de ces grands acteurs de l'industrie diffèrent, complémentarité de compétence de l'exécutif dans un cas et rationalisation/pérennisation des productions d'or dans l'autre, la conclusion est la même : ces décisions ont été prises dans le but de favoriser l'accomplissement de projets industriels accredités au détriment des modèles de fin de cycle de croissance dilutive.

L'indice FTSE Gold Mines s'est apprécié de 7.95% en Euros. L'indice S&P/TSX Gold a progressé de 6.25%. Pour sa part, la valeur liquidative de Global Gold & Precious s'est appréciée de 11.56%.

La stratégie adoptée au cours des mois de novembre et décembre 2018 (moyenner en baisse sur des titres significativement survendus) s'est avérée payante. Au mois de janvier, la pondération de la poche « core » s'est légèrement accrue pour s'établir à 86%. Nous avons renforcé les pondérations en Barrick Gold Corp. et Goldcorp Inc. pour validation des stratégies accreditives au détriment de Kirkland Lake Gold., Centerra Gold Inc. ou SSR Mining Inc., trois valeurs aux fondamentaux solides mais aux valorisations généreuses pour la première et au retard en majeure partie rattrapé pour les deux dernières. Dans la poche satellite, nous avons rentré une nouvelle valeur d'exploration avancée dans l'Idaho, Etats-Unis et moyenné en baisse sur un titre d'exploration en partenariat avec un majeur. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 100%.

La référence de la Federal Reserve à sa politique monétaire proche des niveaux des taux neutres (close to neutral policy stance) est la validation que les taux d'intérêts réels vont rester bas longtemps. C'est pour cette raison que l'or a repris sa tendance haussière ; Après avoir cassé à la hausse sa moyenne mobile à cinquante jours en octobre 2018 puis sa moyenne mobile à deux cents jours en décembre 2018, la configuration technique favorable à l'appréciation du métal jaune se confirme en janvier avec l'apparition d'une golden cross (ou croix dorée, quand la moyenne mobile à cinquante jours dépasse celle à deux cents jours). Le dollar US résiste, fort logiquement, dans un contexte de craintes de ralentissement économique global et de tensions politiques. Cet état est amené à évoluer en faveur d'une dépréciation de la devise américaine : les étoiles sont alignées pour une excellente année 2019.

## Gérant



**Alain Corbani**  
Gérant

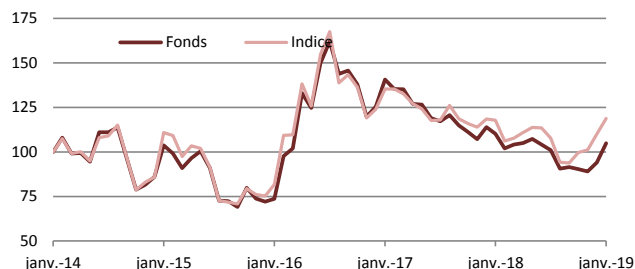
### EXPERIENCE

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)

	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	-17.49%	-9.10%	73.80%	-16.20%	-3.10%
Indice FTSE GOLD MINES (en EUR)	-7.15%	-4,40%	64.80%	-12.50%	-3.70%

Source de données : Bloomberg, Finance SA

## Volatilité annualisée

Volatilité	1 an	3 ans	5 ans
Global GOLD & PRECIOUS	19.96%	31.78%	29.39%
Indice FTSE Gold Mines (EUR)	20.49%	32.24%	31.00%

Source de données : Bloomberg, Finance SA

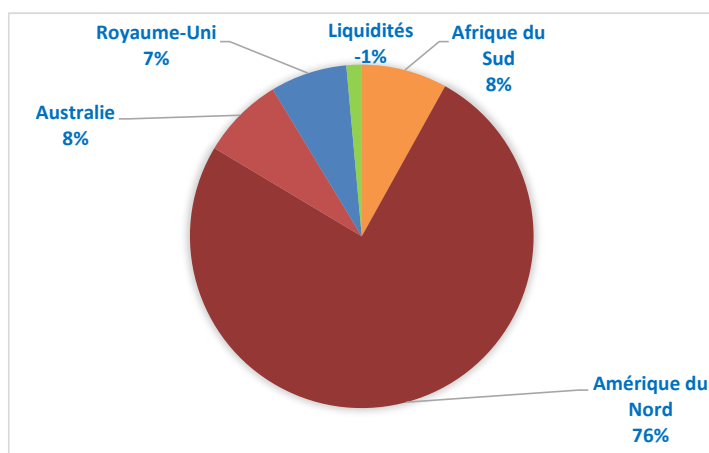
## Principales positions

BARRICK GOLD CORP	8.92%
GOLDCORP	6.09%
FRESNILLO	5.71%
AGNICO EAGLE MINES	5.36%
NEWCREST MINING	4.81%

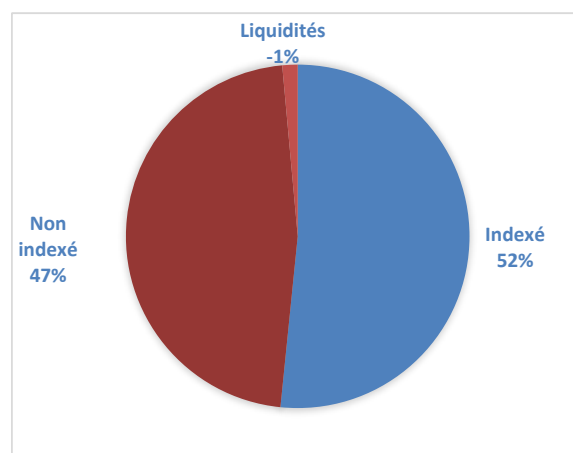
### Performances par période

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	YTD	Depuis origine
Global Gold and Precious	11.56%	16.19%	3.89%	-4.79%	-25.42%	42.53%	4.91%	11.56%	104.94%
Indice FTSE Gold Mines	7.95%	19.20%	10.27%	0.79%	-12.27%	45.44%	18.74%	7.95%	62.76%

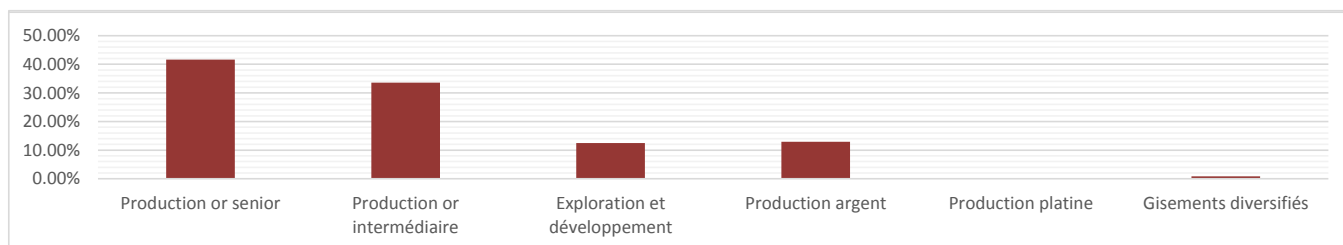
### Répartition géographique



### Répartition indicielle



### Exposition sectorielle



### Informations complémentaires

Date de création	27/07/2000	Encours	18.7M€
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.