



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	200.19	
Valeur liquidative part I	908.51	
Encours global du FCP	19.8 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

GOLDCORP	6.24%
AGNICO EAGLE MINES	5.98%
NEWMONT MINING	5.93%
BARRICK GOLD CORP	5.91%
KINROSS GOLD CORPORATION	5.77%

Performances cumulées (part R)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	2.00%	-8.68%	-23.04%	14.43%	-37.78%
Indice FTSE Gold Mines (en EUR)	1.54%	-9.02%	-18.74%	10.74%	-36.51%

Sources des données : Bloomberg, Finance SA

Volatilité annualisée

VOLATILITE	1 AN	3 ANS	5 ANS
GLOBAL GOLD&PRECIOUS	22.29%	31.78%	32.57%
INDICE FTSE GOLD MINES (EUR)	22.93%	32.24%	34.02%

Sources des données : Bloomberg, Finance SA

Commentaire de Gestion

Dettes, taux et inflation : des planètes qui s'alignent

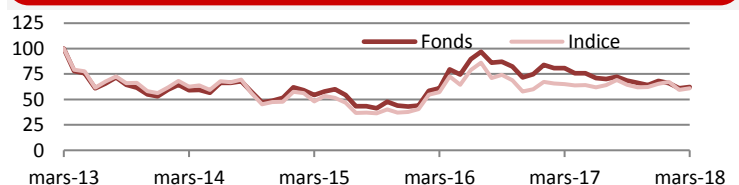
Au mois de mars, l'or s'est apprécié de 0.46% en clôturant à US\$1323.85 l'once. L'argent métal a régressé de 0.97% pour clôturer à \$16.28 l'once. Le platine s'est déprécié de 4.39% pour clôturer à \$936 l'once. Le palladium était en baisse de 6.82% et a clôturé le mois à \$970 l'once. Au 27 mars 2018, les positions nettes spéculatives sur l'or s'établissaient à 20.3 millions d'onces, en progression séquentielle de 13%, principalement en raison de la couverture de positions à découvert (en régression de 24% pour ces dernières) du fait d'une prise de bénéfice partielle sur la devise américaine.

En effet, l'alignement des planètes endettement, taux et désormais inflation semblent retenir l'attention des marchés. À ce stade du cycle économique, la récente politique fiscale américaine va à l'encontre des recommandations de la Banque fédérale américaine sous la présidence de Janet Yellen ; dans un contexte de déficits jumeaux associés à un niveau d'endettement proche de 100% du PIB et alors que la hausse des prix s'ancre dans le paysage économique, les taux d'intérêts réels vont rester bas longtemps et la devise américaine, dans ce contexte, se déprécier davantage. Ce terreau est fertile à une appréciation du cours de l'or.

L'indice FTSE Gold Mines s'est apprécié de 1.54% en Euros. L'indice S&P/TSX Gold a progressé de 2.48%. Pour sa part, la valeur liquidative de Global Gold & Precious s'est appréciée de 2.00%.

Au mois de mars, la pondération de la poche « core » a marginalement progressé pour s'établir à 77%. Nous avons favorisé les Barrick Gold Corp. et les Agnico Eagle Mines Ltd., deux valeurs de fonds de portefeuille. Nous avons renforcé la position en SSR Mining Inc. pour profiter de la croissance à court terme en provenance de leurs opérations de Chinchillas en argentine; nous avons renforcé la pondération au secteur argentifère avec les Fresnillo PLC., (en retrait de près de 30% de leur plus haut de juin 2017). Nous avons poursuivi la prise de bénéfice tactique sur Teranga Gold Corp. (en hausse de 50% depuis le début d'année). Dans la poche satellite, nous avons profité de l'annonce de la clôture du financement du projet Eagle Gold de Victoria Gold Corp. (en hausse de 13% sur la nouvelle) pour sortir la position et nous avons renforcé deux lignes dédiées à l'exploration. À la fin mars 2018, le fonds Global Gold and Precious était investi à 99.5%.

Evolution de la VL (part R)



Sources des données : Bloomberg, Finance SA

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 Finance SA, 13, rue Auber 75009 Paris – www.finance-sa.fr – Tél. 01 40 20 00 89. Agrément AMF 91-29