

PRODUITS DE BASE

Newmont-Goldcorp Le nouveau géant qui détrône (déjà) Barrick

Le premier producteur d'or au monde, la plus grosse capitalisation du secteur aurifère, les plus belles réserves de métal précieux... En rachetant son concurrent canadien Goldcorp, l'américain Newmont va créer un nouveau numéro un mondial incontesté et détrôner ainsi Barrick Gold, qui avait pris la tête il y a quelques mois seulement, après son rapprochement avec Randgold Resources.

Dans le cadre de cette opération, estimée à 10 milliards de dollars, Newmont offre aux actionnaires

de Goldcorp une prime de 17 % sur le dernier cours de Bourse. L'offre de Barrick sur Randgold s'était, elle, faite sans prime. Mais cette dernière était mieux valorisée que Goldcorp, en déshérence boursière depuis 2012. Le titre du canadien avait retrouvé ses niveaux de 2002 lorsque l'once d'or valait moins de 300 \$ (voir graphique ci-contre).

L'opération se réalise pour l'essentiel sous la forme d'un échange de titres. Les actionnaires de Newmont détiendront à terme environ 65 % du capital

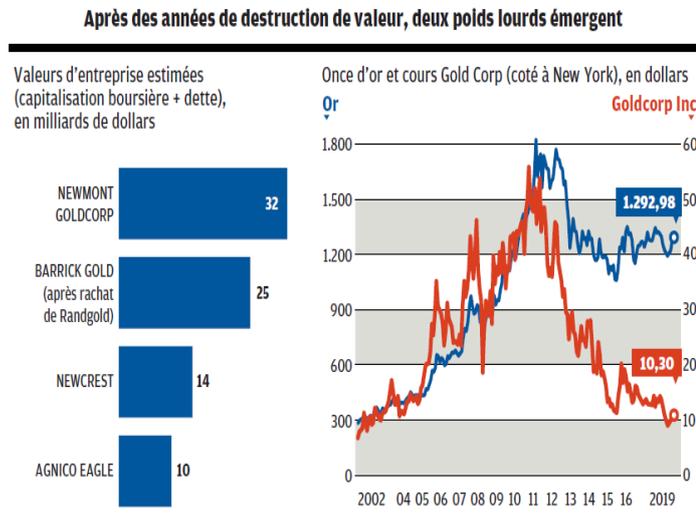
du nouvel ensemble, tandis que ceux de Goldcorp en posséderont 35 %. Dans la foulée de cette annonce, lundi 14 janvier, l'acquéreur a perdu 8 % en Bourse, et sa cible s'est appréciée de 7 %.

Le nouveau numéro un mondial va ainsi combiner les sites nord et sud-américains de Goldcorp avec ceux de Newmont, qui disposent aussi de mines en Afrique (Ghana) et en Australie, en

plus d'un portefeuille de projets en développement. Le groupe vise la production de 6 à 7 millions d'onces annuelles.

DISCIPLINE FINANCIÈRE

« C'est durant les années 2000 que se sont constitués les grands groupes miniers aurifères, par le biais de méga-acquisitions, souvent chèrement payées, à l'image de Placer Dome, acquis par Barrick en 2005, Red Back Mining par Kinross en 2010 ou Lihir Gold par Newcrest la même année, se souvient Arnaud du Plessis, gérant chez CPRAM. La forte hausse des cours de l'or les a souvent incités à payer le prix fort pour ces acquisitions, et à mettre en production des mines non profitables jusqu'alors. Avec la hausse des coûts d'exploitation, liée notamment à la baisse des teneurs et au renchérissement de la main-d'œuvre et de l'énergie, la majorité de ces grandes opérations se sont révélées in fine destructrices de valeur. » L'histoire se répète-t-elle ? « Je ne le pense pas, tempère le spécialiste, Newmont



a toujours fait montre d'une grande discipline financière et le prix d'achat est raisonnable. » Alain Corbani, gérant chez Finance SA, calcule que le montant de l'opération équivaut à 3.500 \$ par once produite. « Cela peut paraître beaucoup, mais ce multiple est proche de celui de Barrick-Randgold, observe-t-il. Newmont achète là des actifs qui peuvent lui assurer une croissance durable. Des cessions sont prévues [à hauteur de 1 à 1,5 milliard de dollars sous deux ans], ce qui va affecter la production à court terme. Mais le groupe,

en se séparant des mines les moins rentables ou non stratégiques, devrait retrouver une rentabilité honorable. »

Ces grandes manœuvres sont-elles les signaux annonciateurs d'un nouveau souffle pour les valeurs aurifères ? « Ces deux plus grosses opérations de l'histoire de l'industrie de l'or coïncident avec un autre événement, technique, intervenu cette semaine : l'once d'or physique a dépassé sa moyenne mobile à 50 et 200 séances, souligne Alain Corbani. Ce passage de ce qu'on appelle le "golden cross" prépare un fort mouve-

ment haussier. » L'activisme croissant des investisseurs pourrait aussi favoriser un regain d'intérêt. —M. B.

NOTRE CONSEIL

ACHETER : Newmont (NEM-US) va prendre de l'épaisseur et s'atteler à revaloriser les actifs de Goldcorp. **Viser 40 \$.** Nous sommes aussi acheteurs des canadiens Barrick Gold (ABX-CA) et Agnico Eagle (AEM-CA), qui figurent dans notre sélection Investir 10 International, avec des objectifs respectifs de 22 et 65 dollars canadiens.

« Ces deux plus grosses opérations de l'histoire de l'industrie de l'or coïncident avec le passage du golden cross »

Alain Corbani, gérant chez Finance SA

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 Tourtin- 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.