

« L'Avis » par Alain Corbani gérant de Global Gold and Precious

La naissance d'un nouveau cycle de l'or

Les raisons de la performance de l'or depuis le début de l'année sont bien plus fondamentales que la seule explication d'un effet valeur refuge.

Par **Alain Corbani**



L'or est en hausse de 8 % depuis le début de l'année et les mines d'or en hausse de 16 %.

Les analyses en surface qui expliquent cette performance par l'effet valeur refuge après le ralentissement de la croissance

chinoise, la dépréciation du yuan, la chute des cours du pétrole ou la déroute des marchés actions sont erronées. En fait, les raisons sont bien plus fondamentales.

Les forces principales qui ont contribué à la baisse de 45 % de l'or ces quatre dernières années, à savoir une déroute du secteur des matières premières (indice Bloomberg Commodity en baisse de 57 %), une hausse des taux d'intérêt réels américains (passant de niveaux négatifs à 70 points base) concomitamment à l'appréciation de la devise américaine (indice dollar en hausse de 32 % sur la même période), sont en phase d'essoufflement, voire de retournement. Cela présage une année 2016, et au-delà, bien plus favorables à l'appréciation du cours de l'or.

En effet, des taux d'intérêt réels bas pour très longtemps – tels que validés par la banque centrale américaine dans sa référence aux niveaux d'équilibre des taux d'intérêt réels lors de la publication des minutes du comité de politique monétaire des 27 et 28 octobre 2015 –, une désolidarisation croissante du métal jaune du groupe des matières premières et l'anticipation d'une dévaluation de la devise américaine (en référence au comportement du dollar en février 1994, en juin 1999 ou en juin 2004, c'est-à-dire à chaque début de hausse des taux américains après les années 1980) sont autant d'éléments annonciateurs d'un regain d'intérêt fondamental pour le métal précieux.

Alain Corbani, gérant du fonds Global Gold and Precious chez Finance SA.

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.

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 5/02	162.1822 euros
Affectation des résultats	Capitalisation
Ticker Bloomberg	GLGOLPR FP
Frais de gestion maximum	2 % TTC maximum
Commission de sur-performance	15 %
Droits d'entrée/sortie	4% maximum / néant
Dépositaire	BNP Securities Services
Commissaire aux comptes	Deloitte
Souscriptions/rachats centralisés tous les jours, à 11 heures, au siège de BNP Paribas Securities au 9, rue du Débarcadère 93500 PANTIN	