



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

Or : étape numéro 1, un dollar américain qui entame une phase de baisse

Au mois de décembre l'or s'est apprécié de 0.1% pour clôturer à US\$1805.85 l'once. L'argent métal était en hausse de 0.9% pour clôturer le mois à \$23.08 l'once. Le platine a progressé de 1.6% pour clôturer à \$959 l'once. Le palladium s'est apprécié de 11.7% et a clôturé le mois à \$1973 l'once. Au 28 décembre 2021, les positions nettes spéculatives sur l'or ont régressé de 5%, à 21.3 millions d'onces, en raison d'une concomitance d'une baisse des positions longues et d'une hausse des positions à découvert. La devise américaine s'est dépréciée très légèrement (de 0.33%) et a clôturé le mois à 95.67 et les taux d'intérêt réels ont baissé d'un point base et ont clôturé le mois à -1.08%.

L'indice FTSE Gold Mines s'est apprécié de 2.94% en Euros. L'indice S&P/TSX Gold a progressé de 2.45%. Pour sa part, la valeur liquidative de Global Gold & Precious s'est appréciée de 1.49%.

Le fonds Global Gold and Precious est toujours majoritairement investi dans des valeurs hors indice (64% en fin de mois). C'est la configuration adéquate pour délivrer de la surperformance dans cette seconde phase du cycle de hausse de l'or qui va graduellement privilégier le thème de la croissance. La pondération de la poche « core » est restée stable. Trois valeurs anciennement détenues ont fait leur retour dans le fonds : les McEwen Mining Inc. (en baisse de 40% des niveaux de juin 2021) les MAG Silver Corp. (en baisse de 35% sur la même période) et les Argonaut Gold Inc. La première rentrée pour sa stratégie de diversification, la seconde enfin revenue à des niveaux de valorisation attractifs et la troisième excessivement pénalisée à l'annonce d'une inflation des capex. Toutes trois sous performant l'indice mines d'or de 15 à 20 points sur la période. Dans la poche satellite, nous avons renforcé la pondération d'une situation spéciale (stratégie de spin out d'un actif australien très prometteur) et sorti les Novagold Resources Inc. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 99.6%.

Le 15 décembre 2021, Jerome Powell expliquait que l'objectif de la banque centrale américaine était « d'empêcher une inflation élevée de s'enraciner » alors que « l'économie n'a plus besoin d'une politique de soutiens croissants ». La croissance étant « supérieure à son potentiel » et « l'inflation supérieure à l'objectif » défini, « une augmentation des taux devrait donc intervenir plus tôt ». Lors de l'audition de sa confirmation au Sénat, il précisait que « peut-être plus tard cette année, nous commencerons à réduire la taille du bilan ».

Les taux d'intérêts américains à 10 ans qui évoluent autour de 1,75% alors que la croissance et l'inflation sont à +5% envoient un message très clair : leur potentiel de hausse est limité car les dettes et déficits qui se sont creusés ont un pouvoir massif de contrainte sur la croissance économique. On en veut pour preuve le dernier cycle de croissance (entre 2009 et 2019) qui n'a généré qu'un maigre taux moyen de 2% malgré des politiques monétaires ultra accommodantes. Comment pourrait-il en être autrement aujourd'hui alors que les déséquilibres financiers se sont accentués ? La FED veut raccourcir les calendriers du tapering, de la hausse des taux ainsi que de la réduction de la taille du bilan alors que l'économie et l'inflation décollent. L'impact immédiat d'une telle politique est la dépréciation de la devise américaine.

Les investisseurs, à juste titre, ont déjà intégré trois hausses de taux en 2022. La banque centrale américaine, tel l'équilibriste, dispose d'une marge de manœuvre très étroite. Elle espère ardemment que les pressions inflationnistes se détendent rapidement afin de ne pas avoir à intervenir plus agressivement sur les taux au risque de déclencher au mieux une rébellion des marchés actions et au pire une récession. Jerome Powell n'a pas oublié l'épisode du quatrième trimestre 2018 dont il était le maître d'œuvre qui a vu le S&P500 baisser de 20%. Les mines d'or, elles, s'étaient appréciées de 14%. Plus que jamais la diversification est indispensable. Les mines d'or sont un exemple, elles sont massivement sous-évaluées (de plus de 50%) par rapport aux valeurs du S&P500 sur la base des EBITDA à rendement de free cash-flow identique.

Gérant



Alain Corbani
Gérant

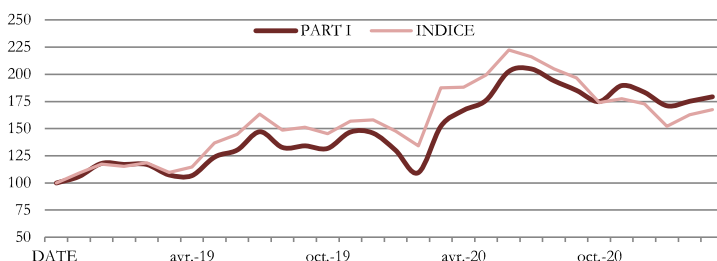
EXPERIENCE

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 I)



Source de données : Bloomberg, Finance SA

Performances par période (Part R)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Global Gold & Precious	1,49%	-10,30%	-10,30%	57,08%	17,84%
FTSE Gold Mines en euro	2,94%	-6,28%	-6,28%	52,75%	36,14%

Source de données : Bloomberg, Finance SA

Volatilité annualisée

Volatilité	1 an	3 ans	5 ans
Global Gold & Precious	26,88%	34,52%	29,89%
FTSE Gold Mines en euro	26,60%	34,10%	29,73%

Source de données : Bloomberg, Finance SA

Principales positions

NEWMONT CORP	7,52%
BARRICK GOLD CORP	6,10%
ANGLOGOLD ADR	3,89%
FRANCO-NEVADA CORP	3,44%
WHEATON PRECIOUS METALS-REGISTERED	3,35%

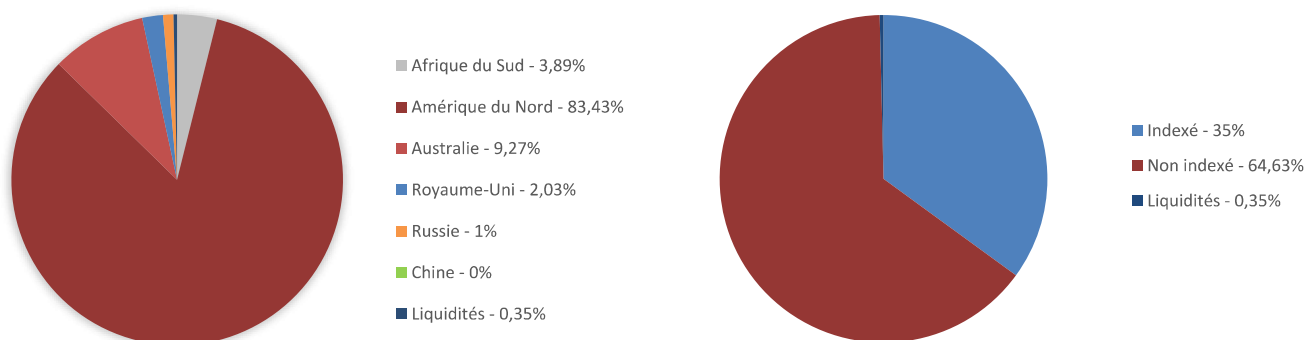
Performances annuelles (Part R)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	-10,30%	27,08%	37,79%	-17,49%	-9,10%	73,80%
FTSE Gold Mines (€)	-6,28%	13,10%	44,41%	-7,15%	-4,40%	64,80%

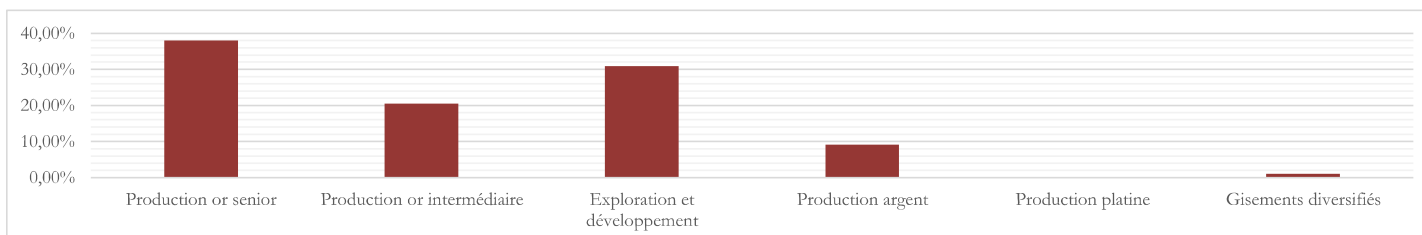


Source de données : Bloomberg, Finance SA

Répartition géographique



Exposition sectorielle



Informations complémentaires

Date de création	27/07/2000	Encours	24,8M€
Durée de placement	5 ans	Devise de cotation	EUR
Indice de référence	FTSE Gold Mines Index Total	Fréquence de valorisation	Quotidienne
Profil de risque (SRRI)	7	Centralisation	J+1
Eligibilité PEA	Non	Dépositaire	CACEIS Bank
		Gérant	Alain Corbani

Part R

Code ISIN	FR0007047527
Ticker Bloomberg	GLGOLPR FP
Commission de souscription	4% maximum
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion annuels	2% TTC
Commission de surperformance	15%

Part I

Code ISIN	FR0013228665
Ticker Bloomberg	GLGOLPI FP
Commission de souscription	4% maximum
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion annuels	1% TTC
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.