

# AMUNDI ACTIONS OR - P

SYNTHESE DE  
GESTION

30/04/2020

ACTION ■

## Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **152,26 ( EUR )**  
 Date de VL et d'actif géré : **30/04/2020**  
 Code ISIN : **FR0012336683**  
 Actif géré : **139,39 ( millions EUR )**  
 Devise de référence du compartiment : **EUR**  
 Devise de référence de la classe : **EUR**  
 Indice de référence : **NYSE Arca Gold Miners index**  
 Notation Morningstar "Overall" © : **4 étoiles**  
 Catégorie Morningstar © :  
**SECTOR EQUITY PRECIOUS METALS**  
 Nombre de fonds de la catégorie : **229**  
 Date de notation : **31/03/2020**

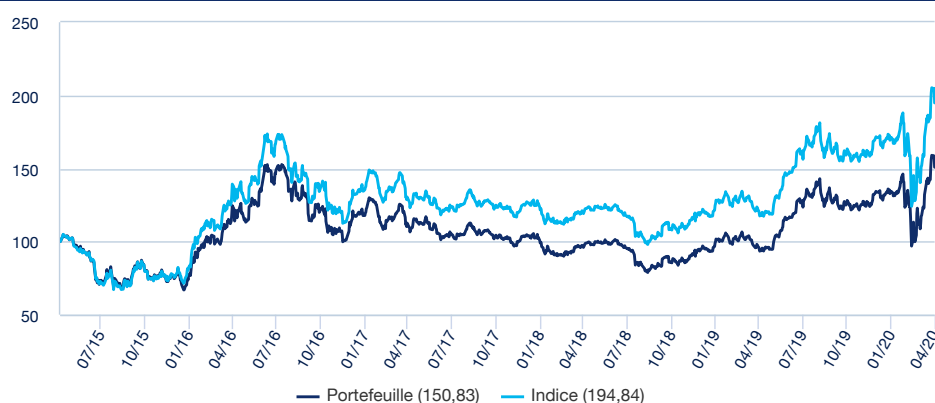
## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion est de réaliser une performance supérieure à son indice de référence (NYSE ARCA GOLD MINERS Index), représentatif des sociétés internationales dont l'activité principale est l'exploitation des mines d'or, sur la durée de placement recommandée.

Le portefeuille est composé, pour 60% minimum de son actif, en actions appartenant au secteur de l'Or.

## Performances

### Evolution de la performance (base 100) \*



### Performances glissantes \*

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2019	31/03/2020	31/01/2020	30/04/2019	28/04/2017	-	07/05/2015
<b>Portefeuille</b>	12,44%	38,77%	12,33%	56,97%	33,83%	-	50,83%
<b>Indice</b>	13,65%	38,88%	13,83%	61,06%	49,33%	-	94,84%
<b>Ecart</b>	-1,21%	-0,11%	-1,51%	-4,10%	-15,50%	-	-44,02%

### Performances calendaires (1) \*

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Portefeuille</b>	41,21%	-8,08%	-6,57%	47,64%	-
<b>Indice</b>	43,01%	-3,93%	-0,30%	65,52%	-
<b>Ecart</b>	-1,80%	-4,15%	-6,28%	-17,88%	-

\* Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

## Profil de risque et de rendement (SRRI)



◀ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▶ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

## Caractéristiques principales

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**  
 Date de création du compartiment/OPC : **27/04/2015**  
 Date de création de la classe : **27/04/2015**  
 Eligibilité : -  
 Enveloppe fiscale : **Eligible PEB**  
 Eligible PEA : **Non**  
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**  
 Souscription minimum: 1ère / suivantes :  
**1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)**  
 Frais d'entrée (maximum) : **2,50%**  
 Frais courants : **1,67% ( prélevés 31/12/2019 )**  
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**  
 Durée minimum d'investissement recommandée :  
**5 ans et plus**  
 Commission de surperformance : **Oui**

## Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	45,28%	30,71%	-
<b>Volatilité de l'indice</b>	46,10%	31,17%	-

La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

## ACTION ■

## Commentaire de gestion

Vive hausse de l'or et des mines en avril ! Après avoir culminé à \$1747,3/oz le 14 avril, au plus haut depuis novembre 2012, les cours de l'or ont perdu un peu de terrain, pour clôturer le mois à \$1687,6/oz, en progression de \$90/oz (+5,6%). Libellés en d'autres devises, les cours de l'or ne cessent de battre de nouveaux records. Le plus notable concerne sans doute le Franc Suisse, devise forte s'il en est. Ainsi, le sommet d'octobre 2012 vient d'être dépassé avec un nouveau record à la clé, soulignant un appétit très significatif pour l'or.

La comparaison de la configuration actuelle du marché de l'or avec celle observée en 2008 se révèle chaque jour plus évidente. Alors que J. Powell a indiqué qu'il utiliserait tous les pouvoirs de la FED « forcefully, pro-actively, and aggressively », C. Lagarde essaie tant bien que mal de lui donner le change, sans réellement convaincre les marchés cependant.

Pas d'impulsion donnée par le Dollar US, stable en avril. C'est du côté du Yen, devise jugée défensive, que l'on trouve un soutien en avril, soulignant par la même la grande incertitude régnant sur les marchés. Les taux réels US, dont le 10 ans est revenu dans la zone des -50pb ont constitué également un soutien très important.

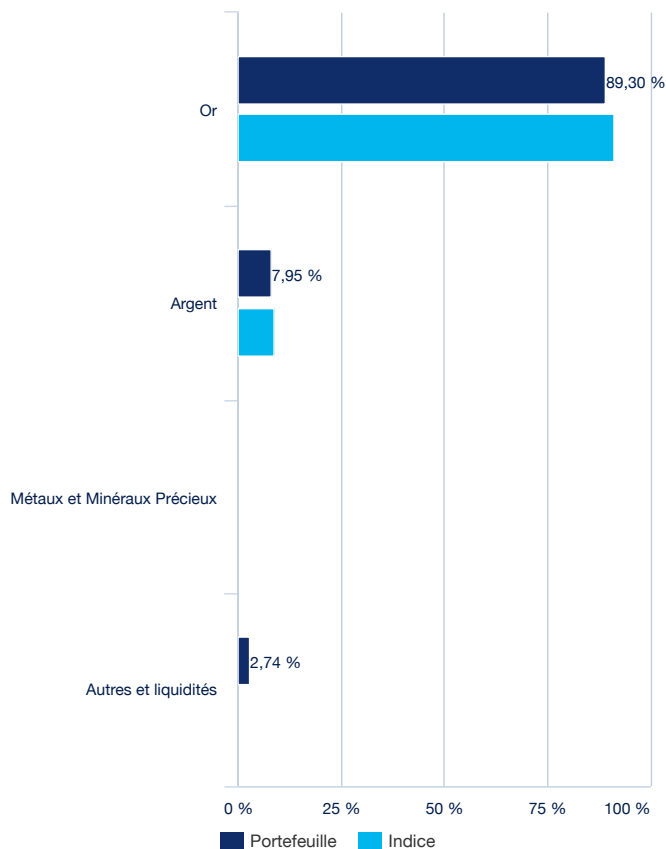
Le marché de l'or physique continue d'être très actif. L'encours total des ETPs adossés à l'or physique a atteint un nouveau record en avril à 2975 tonnes. L'équivalent de 159 tonnes ont été accumulées en avril, soit 396 tonnes depuis le début de l'année !

Les mines d'or n'ont pas été en reste en avril, bondissant de près de 39% (\$), offrant par la même un levier de performance exceptionnel par rapport à l'or de 6,88x (!), rattrapant par la même leur retard de performance depuis le début de l'année. Côté M&A, on notera l'offre lancée par Silvercorp sur Guyana Goldfields pour CAD 105M.

Concernant la gestion du portefeuille, deux nouvelles valeurs ont intégré le portefeuille : Equinox Gold, venant de finaliser son rapprochement avec Leagold pour développer des projets miniers prometteurs en Californie et au Brésil, et Wesdome Gold Mines exploitant des gisements à haute teneur au Canada. Alamos Gold, Pana American Silver dont les productions vont croître significativement ont été renforcés. A l'inverse, Kirkland Lake, dont le profil de production pourrait se dégrader a été réduit.

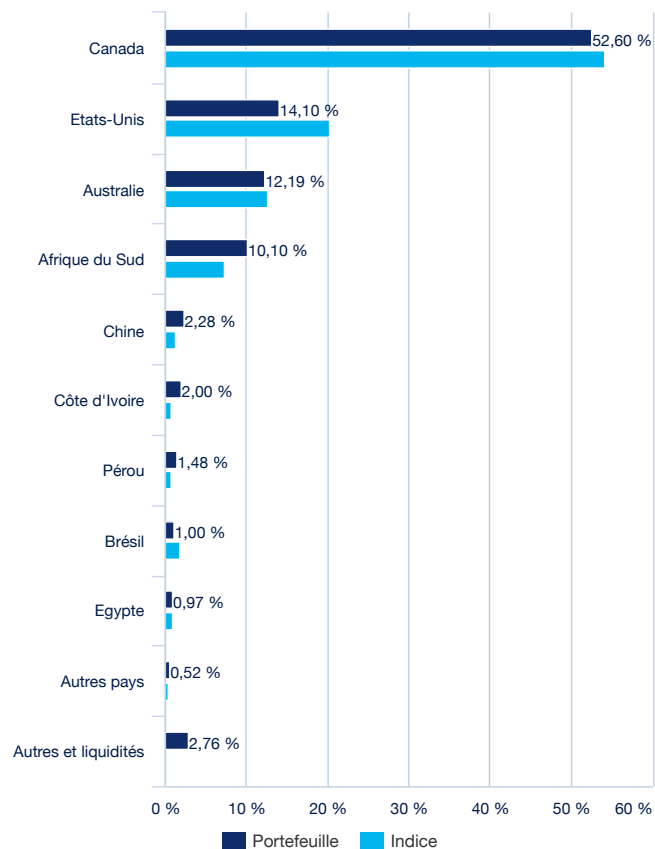
## Composition du portefeuille

## Répartition sectorielle



Hors prise en compte des produits dérivés.

## Répartition géographique \*



\* Hors prise en compte des produits dérivés.

## Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

Émetteur	Portefeuille (%)
NEWMONT CORP	9,37%
BARRICK GOLD CORP	9,19%
FRANCO-NEVADA CORP	8,03%
AGNICO EAGLE MINES LTD	6,18%
ANGLOGOLD ASHANTI LTD	6,15%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	4,83%
KINROSS GOLD CORP	4,78%
ROYAL GOLD INC	4,73%
GOLD FIELDS LTD	3,95%

## Indicateurs

Nombre de lignes en portefeuille

37

## ACTION ■

## Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

	Portefeuille
EVOLUTION MINING LIMITED	3,76%
<b>Total</b>	<b>60,97%</b>

## Avertissement

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.