

SG ACTIONS OR - C

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/03/2024

ACTION ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 291,72 (EUR)

Date de VL et d'actif géré : 28/03/2024

Actif géré : 46,52 (millions EUR)

Code ISIN : FR0000424319

Code Bloomberg : ORGEFSV FP

Indice de référence : NYSE Arca Gold Miners index

Objectif d'investissement

FCP principalement investi en actions internationales liées à l'or mais aussi à d'autres métaux précieux comme le platine et l'argent

Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Evolution de la performance (base 100) * (Source : Fund Admin)



A : Depuis le 01/01/2012, l'indicateur de comparaison est calculé dividendes réinvestis.
B : A compter du 03/09/2015, le fonds est mis en nourricier.
C : A compter du 27/01/2020, le FCP change de benchmark

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	16/03/1990
Portefeuille	2,32%	18,44%	2,32%	-5,81%	2,81%	35,94%	35,34%	30,48%
Indice	3,58%	19,85%	3,58%	-0,56%	12,21%	57,73%	109,45%	72,03%
Ecart	-1,26%	-1,41%	-1,26%	-5,26%	-9,39%	-21,79%	-74,10%	-41,55%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	1,13%	-4,01%	-4,40%	10,43%	40,49%	-8,50%	-7,20%	47,11%	-16,56%	-0,75%
Indice	6,86%	-2,64%	-2,49%	13,47%	43,01%	-3,93%	-0,30%	65,52%	-11,41%	-2,28%
Ecart	-5,73%	-1,37%	-1,91%	-3,04%	-2,52%	-4,57%	-6,90%	-18,42%	-5,16%	1,52%

* Source : Fund Admin 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. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant > à 5 ans. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	27,64%	29,30%	32,23%	31,70%
Volatilité de l'indice	27,77%	29,10%	32,33%	31,74%
Tracking Error ex-post	2,72%	2,48%	2,24%	4,50%
Ratio d'information	-2,10	-1,18	-1,40	-1,02
Ratio de sharpe	-0,34	-0,03	0,17	0,08
Beta	0,99	1,00	0,99	0,99

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-81,72%
Délai de recouvrement (jours)	4 479
Moins bon mois	10/2008
Moins bonne performance	-30,78%
Meilleur mois	04/2020
Meilleure performance	38,78%

ACTION ■

Rencontrez l'équipe



Vafa Ahmadi

Responsable de la gestion thématique



Arnaud Du Plessis

Gérant de portefeuille



Stéphane Soussan

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Accélération de la hausse des cours de l'or en mars (+8.6% - \$), terminant le mois sur un nouveau record historique (\$2225.5/oz). Profitant de cet environnement, les mines ont vivement rebondi, gagnant presque 20% (NYSE Arca Gold Miners NTR - \$), mais ne parvenant pas cependant à combler leur retard par rapport à l'or depuis le début de l'année.

Ni les taux réels US qui se sont tendus, ni le dollar américain qui s'est raffermi en mars, traditionnellement inversement corrélés à l'or ne peuvent expliquer cette fermeté – la relation entre la tendance de l'or et des taux réels US semble en effet « cassée » depuis mi-2023. Les regards se tournent plutôt vers les banques centrales émergentes, et en particulier la Banque Populaire de Chine qui continue d'augmenter ses réserves, constituant aujourd'hui les 7èmes plus importantes au Monde.

Les autres métaux précieux ont emboîté le pas, les cours du palladium et de l'argent bondissant de 8.2%/9.7% (\$) alors que ceux du platine regagnaient 3.2% (\$).

Cette bonne tendance du métal jaune n'est pas non plus à mettre au compte des ETCs adossés à l'or physique dont les encours totaux ont de nouveau baissé de -8 tonnes en mars (-106 t depuis le début de l'année), après avoir touché un plus bas depuis septembre 2019.

Concernant les mines, les perspectives bénéficiaires se sont stabilisées en mars. Si cela constitue une amélioration après la dégradation continue des derniers mois, cela n'en demeure pas moins décevant étant donnée la forte hausse des cours de l'or. Le marché semble en attente des publications trimestrielles avant de revoir ses attentes. Côté M&A, on notera le projet d'acquisition d'Argonaut Gold par Alamos Gold par échange de titres.

Dans ce contexte, la performance du fonds s'est inscrite en nette hausse, mais inférieure à celle de son indice de référence. Les meilleurs contributeurs à la performance ont été Torex Gold, Franco Nevada et Silvercrest. L'absence d'exposition à Buenaventura et la sous-exposition de Newmont ont été aussi bénéfique. A l'inverse, la performance a été pénalisée par l'absence d'exposition aux compagnies les plus sensibles en raison de coûts d'exploitation élevés comme Harmony Gold, Equinox Gold et aussi des compagnies chinoises Zijin Mining et Zhaojin Mining. La sous-exposition de Cœur Mining a pesé aussi sur la performance.

Concernant la gestion du portefeuille, les principaux renforcements ont concerné Franco Nevada dont le risque lié à Cobre Panama a été totalement provisionné, Barrick Gold, très en retard, en dépit d'un portefeuille de grande qualité, Endeavour Mining qui tente d'apporter des éclaircissements après le limogeage de son CEO, Centerra gold, clairement sous-valorisée, Fortuna Silver et Aya Gold & Silver pour augmenter l'exposition à l'argent métal. A l'inverse, trois valeurs sont sorties du portefeuille, Sandstorm Gold au sein des compagnies de royautes, en l'absence de réels catalyseurs, Victoria Gold et Cœur Mining dont les structures demeurent fragiles. Par ailleurs, les principaux allègements ont concerné Wheaton Precious Metals (au profit de Franco Nevada) et notre exposition à l'or physique au travers de l'ETC adossé Amundi Physical Gold, en faveur d'un renforcement des mines.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Principales surpondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
FRANCO-NEVADA CORP	8,13%	6,35%	1,78%
AGNICO EAGLE MINES LTD	9,81%	8,11%	1,70%
LUNDIN GOLD INC	1,59%	-	1,59%
ORLA MINING LTD	1,51%	-	1,51%
BARRICK GOLD CORP	9,34%	8,01%	1,32%
KINROSS GOLD CORP	4,32%	3,14%	1,19%
TRIPLE FLAG PRECIOUS METALS	1,07%	-	1,07%
ARTEMIS GOLD INC	1,05%	-	1,05%
TOREX GOLD RESOURCES INC	1,55%	0,53%	1,02%
DUNDEE PRECIOUS METALS INC	1,58%	0,60%	0,98%
Total	39,95%	26,73%	13,21%

Principales sous-pondérations (% d'actif, source : Amundi)

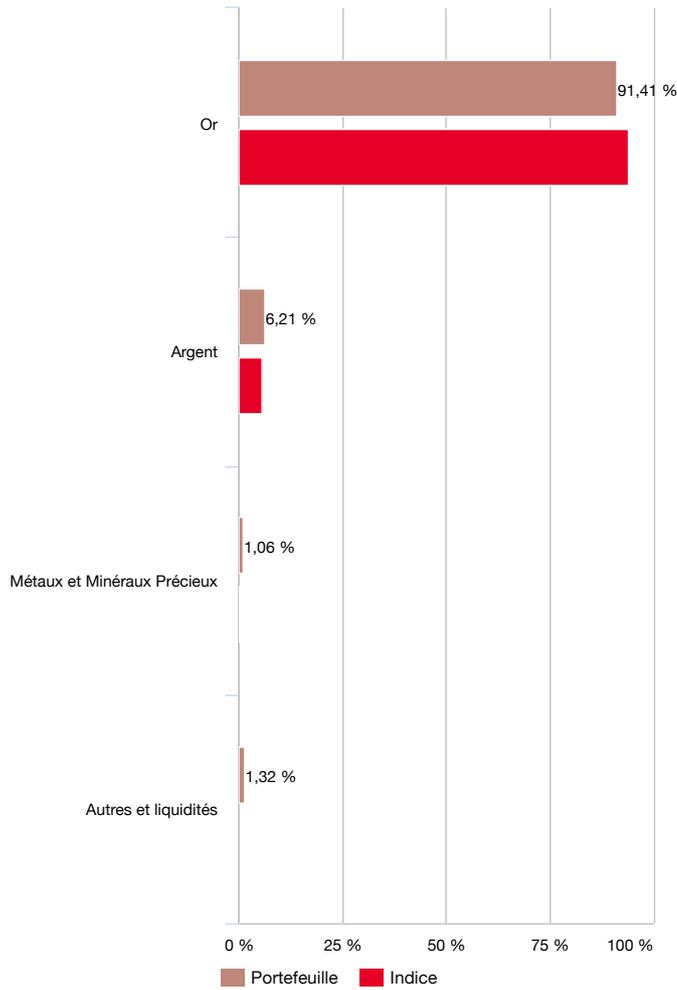
	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
ZIJIN MINING GROUP CO LTD	-	4,59%	-4,59%
NEWMONT CORP	9,25%	11,44%	-2,19%
HARMONY GOLD MINING CO LTD	-	2,16%	-2,16%
CIA DE MINAS BUENAVENTURA SA	-	1,76%	-1,76%
ZHAOJIN MINING INDUSTRY CO LTD	-	1,54%	-1,54%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	4,80%	5,90%	-1,10%
PERSEUS MINING LTD	-	0,84%	-0,84%
EQUINOX GOLD CORP	-	0,79%	-0,79%
CENTAMIN PLC	-	0,72%	-0,72%
FIRST MAJESTIC SILVER CORP	-	0,70%	-0,70%
Total	14,04%	30,43%	-16,39%

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

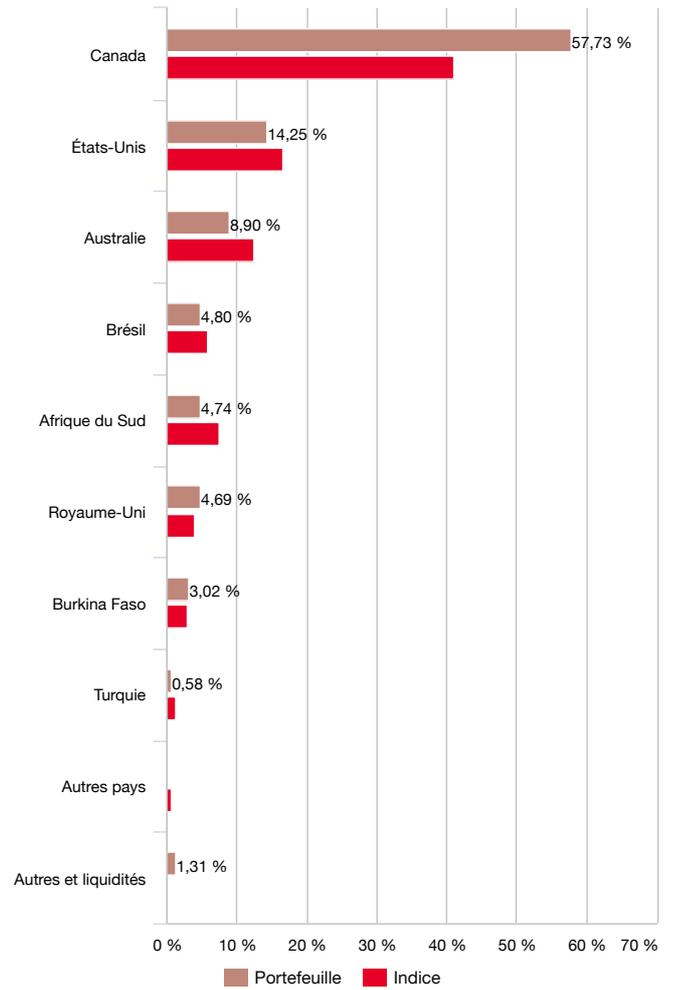
ACTION ■

Répartition sectorielle (Source : Amundi)



Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs, source : Amundi)

Émetteur	Portefeuille (%)
AGNICO EAGLE MINES LTD	9,81%
BARRICK GOLD CORP	9,34%
NEWMONT CORP	9,25%
FRANCO-NEVADA CORP	8,13%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	4,80%
GOLD FIELDS LTD	4,74%
ANGLOGOLD ASHANTI PLC	4,69%
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	4,68%
KINROSS GOLD CORP	4,32%
ROYAL GOLD INC	3,90%
Total	63,64%

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

Indicateurs (Source : Amundi)

Indicateur	Valeur
Nombre de lignes en portefeuille	41

ACTION ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	Société Générale Gestion
Société de gestion déléguée	CPR ASSET MANAGEMENT
Dépositaire	SGSS - Paris
Date de création de la classe	16/09/1983
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0000424319
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	-
Frais d'entrée (maximum)	2,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	2,20% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	0,20% TTC
Commission de surperformance	Oui
Commission de surperformance (% par an)	20,00 %
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	2,02% (prélevés) - 29/07/2022
Durée minimum d'investissement recommandée	> à 5 ans
Historique de l'indice de référence	31/03/2017 : 100.00% NYSE ARCA GOLD MINERS INDEX 13/07/2001 : 100.00% FTSE GOLD MINES 16/09/1983 : 100.00% MSCI GOLD MINES (PI)
Nom du fonds maître	CPR Invest - Global Gold Mines

Avertissement

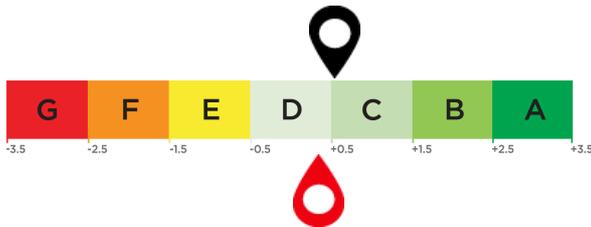
Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation 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 en tête du document sauf mention contraire.

ACTION ■

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Univers d'investissement ESG: NYSE Arca Gold Miners index



Score du portefeuille d'investissement: 0,52

Score de l'univers d'investissement ESG¹: 0,32

Couverture ESG (source : Amundi)

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi ²	98,62%	100,00%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	98,62%	100,00%

Lexique ESG

Critères ESG

Il s'agit de critères extra-financiers utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- « E » pour Environnement (niveau de consommation d'énergie et de gaz, gestion de l'eau et des déchets...).
- « S » pour Social/Sociétal (respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...).
- « G » pour Gouvernance (indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...).

Notes ESG

Note ESG de l'émetteur : chaque émetteur est évalué sur la base de critères ESG et obtient un score quantitatif dont l'échelle est basée sur la moyenne du secteur. Le score est traduit en note sur une échelle allant de A (le meilleur niveau) à G (le moins bon). La méthodologie d'Amundi permet une analyse exhaustive, standardisée et systématique des émetteurs sur l'ensemble des régions d'investissements et des classes d'actifs (actions, obligations, etc.).

Note ESG de l'univers d'investissement et du portefeuille: le portefeuille et l'univers d'investissement se voient attribuer un score ESG et une note ESG (de A à G). Le score ESG correspond à la moyenne pondérée des scores des émetteurs, calculée en fonction de leur pondération relative dans l'univers d'investissement ou dans le portefeuille, hors actifs liquides et émetteurs non notés.

Intégration de l'ESG chez Amundi

En plus de se conformer à la politique d'investissement responsable d'Amundi⁴, les portefeuilles d'Amundi intégrant l'ESG ont un objectif de performance ESG qui vise à atteindre un score ESG pour leur portefeuille supérieur au score ESG de leur univers d'investissement ESG.

¹ La référence à l'univers d'investissement est définie par l'indicateur de référence du fonds ou par un indice représentatif de l'univers ESG investissable.

² Pourcentage de titres du portefeuille total ayant une note Amundi ESG (en termes de pondération)

³ Pourcentage de titres du portefeuille total pour lesquels une méthodologie de notation ESG est applicable (en termes de pondération).

⁴ Le document mis à jour est disponible à l'adresse <https://www.amundi.com/int/ESG>.

Niveau de durabilité (source : Morningstar)



Le niveau de durabilité est une notation produite par la société Morningstar qui vise à mesurer le niveau de responsabilité d'un fonds de façon indépendante sur la base des valeurs en portefeuille. La notation s'établit de très faible (un globe) à très élevé (5 globes). L'obtention de cette notation par le compartiment ne signifie pas que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité.

Source Morningstar ©

Sustainability Score – sur la base des analyses de risques ESG fournies par Sustainalytics sur les entreprises, utilisées dans le calcul du score de durabilité de Morningstar.

© 2020 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter leur site www.morningstar.com.