

LCL ACTIONS OR MONDE

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/03/2024

ACTION ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **172,29 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**
 Code ISIN : **FR0007374145**
 Actif géré : **20,65 (millions EUR)**
 Devise de référence du compartiment : **EUR**
 Devise de référence de la classe : **EUR**
 Indice de référence : **NYSE Arca Gold Miners index**
 Nom du fonds maître : **CPR Invest - Global Gold Mines**
 Notation Morningstar "Overall" © : **3 étoiles**
 Catégorie Morningstar © :
Actions Secteur Métaux Précieux
 Nombre de fonds de la catégorie : **256**
 Date de notation : **31/03/2024**

Objectif d'investissement

L'équipe de gestion effectue une sélection active de valeurs afin de surperformer l'indice de référence du secteur (FT Gold Mines), représentatif des sociétés internationales dont l'activité principale est l'exploitation des mines d'or, sur la durée de placement recommandée. LCL Actions Or Monde permet ainsi de bénéficier du potentiel d'appréciation boursière et des propriétés diversifiantes de l'or.

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

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



A : Durant cette période, le fonds avait une gestion autonome
 B : Durant cette période, le fonds devient nourricier d'AMUNDI ACTIONS OR
 C : Durant cette période, le fonds devient nourricier de l'action T1 de CPR INVEST GLOBAL GOLD

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	01/02/1991
Portefeuille	2,50%	18,49%	2,50%	-5,15%	5,06%	40,51%	44,61%	319,64%
Indice	3,58%	19,85%	3,58%	-0,56%	12,21%	57,73%	109,45%	-
Ecart	-1,08%	-1,36%	-1,08%	-4,59%	-7,14%	-17,22%	-64,84%	-

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	1,84%	-3,28%	-3,72%	11,13%	41,32%	-7,94%	-6,16%	48,10%	-16,37%	0,09%
Indice	6,86%	-2,64%	-2,49%	13,47%	43,01%	-3,93%	-0,30%	65,52%	-11,41%	-2,28%
Ecart	-5,02%	-0,64%	-1,23%	-2,34%	-1,69%	-4,01%	-5,86%	-17,43%	-4,96%	2,36%

* 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 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.

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**
 Date de création de la classe : **10/04/1980**
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
 Eligible PEA : **Non**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes : **1 Part(s)**
 Limite de réception des ordres :
Ordres reçus chaque jour J avant 12:00
 Frais d'entrée (maximum) : **2,00%**
 Frais courants : **1,74% (prélevés)**
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**
 Commission de surperformance : **Non**
 Nom du fonds maître : **CPR Invest - Global Gold Mines**

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	27,63%	29,29%	32,23%	31,75%
Volatilité de l'indice	27,77%	29,10%	32,33%	31,76%

* 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 ■

**Vafa Ahmadi**

Responsable de la gestion thématique

**Arnaud Du Plessis**

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.

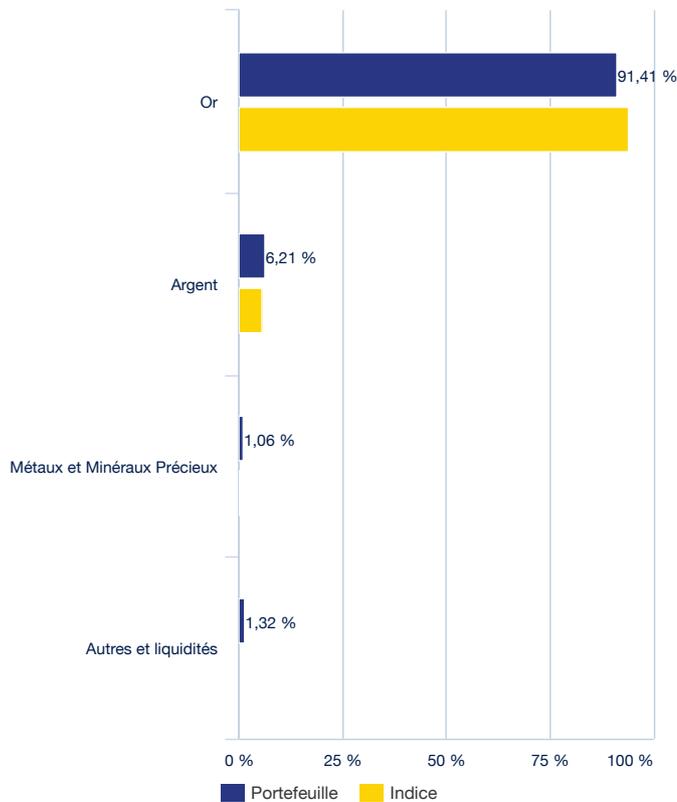
Les autres métaux précieux ont emboîté le pas, les cours du palladium et de l'argent bondissant de 8.2%/9.7% (\$) alors que ceux du platine regagnaient 3.2% (\$).

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.

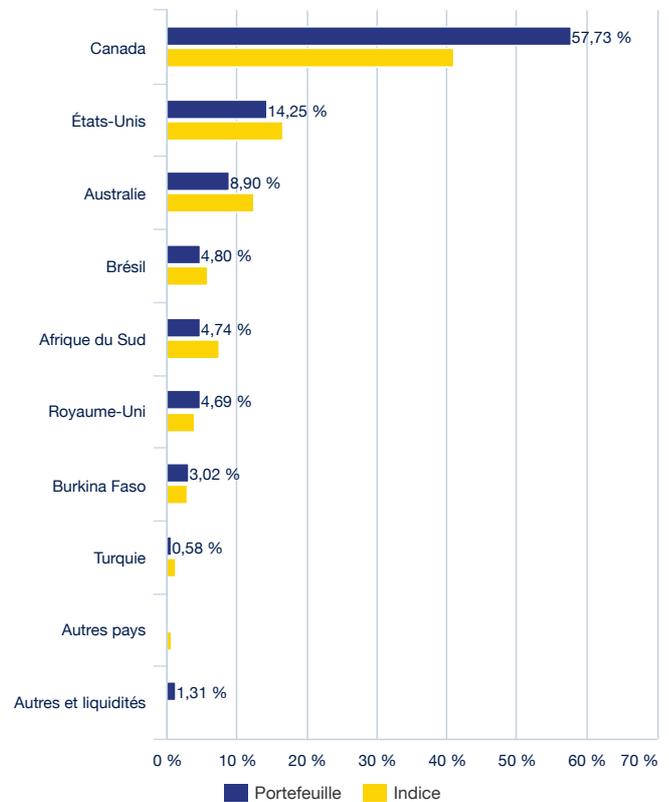
Concernant les mines, les perspectives bénéficiaires se sont stabilisées en mars. Si cela constitue une amélioration après la dégradation continue des derniers mois, cela n'en demeure pas moins décevant étant donnée la forte hausse des cours de l'or. Le marché semble en attente des publications trimestrielles 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 royautés, 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)**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)

	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)

Nombre de lignes en portefeuille	41
----------------------------------	----

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.

©2023 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 : [Morningstar Ratings Infographic 2023.pdf](#)