

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **159,61 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/11/2022**
 Code ISIN : **QS0009093186**
 Actif géré : **72,40 (millions EUR)**
 Devise de référence du compartiment : **EUR**
 Devise de référence de la classe : **EUR**
 Indice de référence : **NYSE Arca Gold Miners index**

Objectif d'investissement

Le FCPE est principalement investi en valeurs aurifères internationales (Australie, Amérique du Nord et Afrique du Sud), avec une diversification possible sur les valeurs d'autres minéraux précieux (argent, platine). L'objectif est de délivrer une performance supérieure à celle de son indice de référence, le NYSE ARCA GOLD MINERS Index, sur la durée de placement recommandée.

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

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



A : changement de maître : nouveau maître investi en actions secteur Or
 B : changement de fonds maître à compter du 27 janvier 2021

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le 31/12/2021	1 mois 31/10/2022	3 mois 31/08/2022	1 an 30/11/2021	3 ans 29/11/2019	5 ans 30/11/2017
Portefeuille	-0,74%	13,73%	17,33%	0,20%	13,47%	43,35%
Indice	-0,21%	14,26%	17,82%	0,92%	18,61%	57,50%
Ecart	-0,53%	-0,53%	-0,50%	-0,72%	-5,14%	-14,14%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	-3,81%	11,07%	41,39%	-8,06%	-6,61%	47,98%	-14,79%	-3,56%	-9,13%	-6,06%
Indice	-2,49%	13,47%	43,01%	-3,93%	-0,30%	65,52%	-13,19%	3,39%	-18,71%	-1,74%
Ecart	-1,32%	-2,40%	-1,62%	-4,13%	-6,32%	-17,54%	-1,60%	-6,95%	9,59%	-4,32%

* 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.

Profil de risque et de rendement (SRRI) (Source : Fund Admin)



◀ 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 (Source : Amundi)

Forme Juridique : **FCPE**
 Date de création du compartiment/OPC : **31/10/2006**
 Date de création de la classe : **31/10/2006**
 Eligible PEA : **Non**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Frais courants : **1,79% (prélevés 31/12/2021)**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**
 Commission de surperformance : **Non**

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	34,54%	41,26%	34,93%	31,25%
Volatilité de l'indice	34,60%	42,10%	35,53%	32,59%

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 ■



Arnaud Du Plessis

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Rebond sensible des cours de l'or en novembre, terminant le mois sur une hausse de plus de 7% (\$). Après être retourné tester le point bas de l'année touché en septembre à \$1616/oz, le marché a rebondi de plus de \$170/oz dans le sillage de la très nette détente des taux réels US, reculant de près de 50pb à 1.24% et du dollar, perdant 5% contre les autres principales devises (Dollar Index).

Les autres métaux précieux n'ont pas été en reste, les cours du platine bondissant de 10.6% (\$) et ceux de l'argent métal de 12.9%. Les cours du palladium, en revanche, ont terminé le mois sur une note plus stable (+0.9%).

Pour autant, les sorties d'ETFs adossés à l'or physique ont continué en novembre, avec des ventes nettes de 26 tonnes. Depuis le début de l'année, les encours totaux sont maintenant en retrait de 111 tonnes par rapport à leur niveau de fin 2021.

Les minières aurifères ont bien profité de cette inversion des cours de l'or, amplifiant très largement ce mouvement avec un levier de performance de 2.7x, soit une hausse de ~19% (\$)

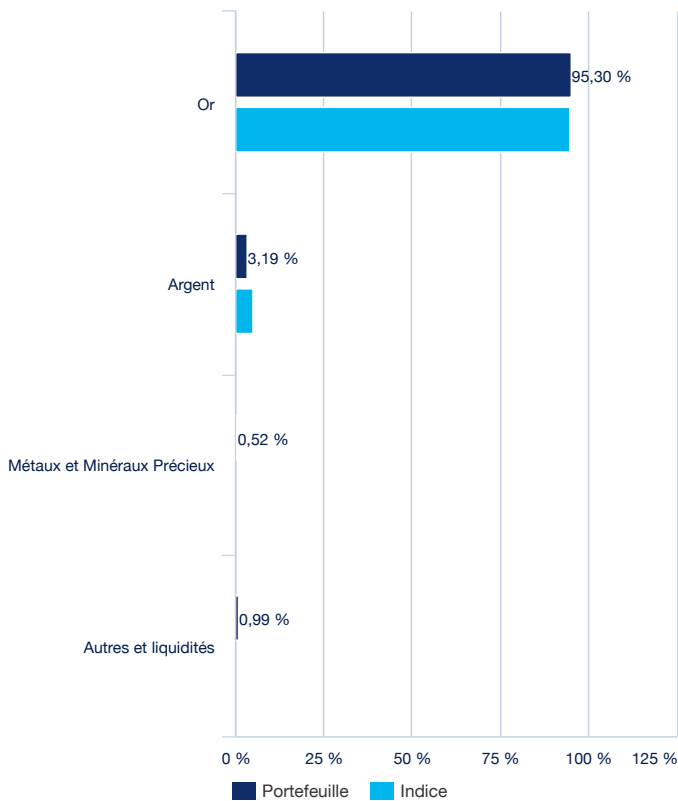
Côté M&A, on notera la contre-proposition d'Agnico Eagle et Pan American Silver pour le rachat de Yamana Gold, envisageant de se partager les actifs, et incitant Gold Fields à abandonner la partie en contrepartie d'une indemnisation de \$300M.

Dans ce contexte, la performance du fonds s'est inscrite en forte hausse, mais en deçà de celle de son indice de référence. Lundin Gold, qui a annoncé une nouvelle découverte dans sa mine de Fruta Del Norte en Equateur a été le meilleur contributeur à la performance. Par ailleurs, l'absence d'exposition aux producteurs d'argent Cœur Mining et First Majestic, ainsi que la sous exposition de Newmont a été aussi bénéfique. A l'inverse, les principaux détracteurs à la performance ont été les compagnies chinoises Zijin Mining et Zhaojin Mining, Eldorado Gold et lamgold Corp, absentes du portefeuille, et qui ont nettement rebondi en novembre. Par ailleurs, la contre-offre d'Agnico Eagle et Pan American, surexposés dans le portefeuille, sur Yamana, entraînant par ailleurs un vif rebond de Gold Fields, sous exposé, a aussi pesé sur la performance.

Concernant la gestion du portefeuille, deux nouvelles valeurs ont été intégrées dans le portefeuille : Fortuna Silver, exploitant plusieurs gisements d'or et d'argent au Mexique, Pérou, Argentine et au Burkina Faso, et Aya Gold & Silver, exploitant une mine d'argent à haute teneur au Maroc. Par ailleurs, les principaux renforcements ont concerné les major Barrick Gold et Newmont, les mid-tiers Evolution Mining, New Gold, Alamos et SSR Mining. Pan American a été aussi renforcé en repli, et la sous exposition de Gold Fields a été partiellement comblée. A l'inverse, les principaux allègements ont concerné Kinross dont les perspectives de production posent question, Agnico Eagle dont le prix payé pour les 50% non détenu dans la mine de Malartic semble élevé, Wesdome Gold et Victoria Gold dont les coûts de production ont significativement monté au T3. Des profits ont été pris sur Northern Star, Royal Gold et Franco Nevada.

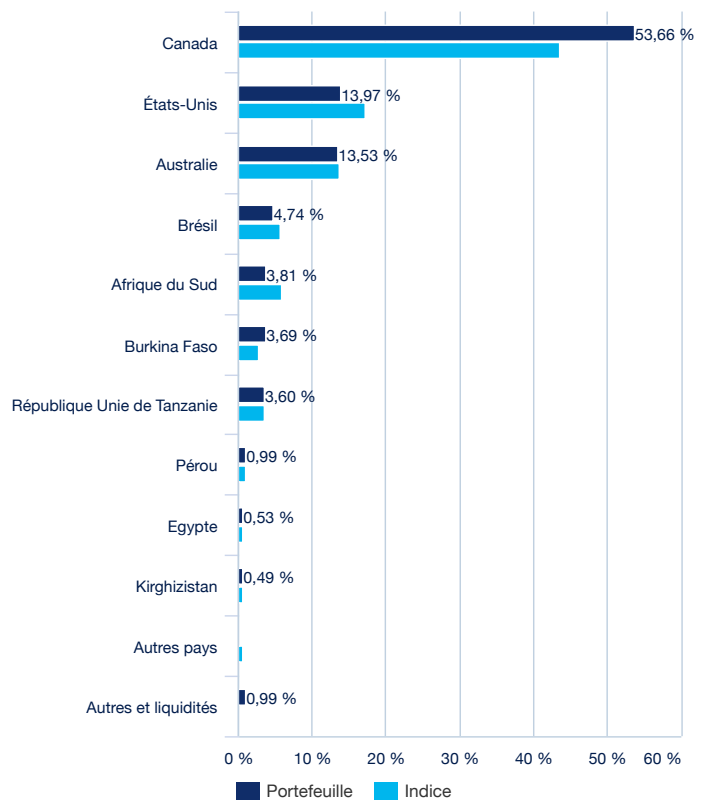
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Répartition sectorielle (Source : Amundi)



Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

ACTION ■

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

	Portefeuille
FRANCO-NEVADA CORP	9,64%
NEWMONT CORP	9,59%
BARRICK GOLD CORP	9,48%
AGNICO EAGLE MINES LTD	8,80%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	4,74%
NEWCREST MINING LTD	4,65%
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	4,64%
ROYAL GOLD INC	4,37%
GOLD FIELDS LTD	3,81%
ENDEAVOUR MINING PLC	3,69%
Total	63,42%

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 sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Ce fonds est géré par Amundi Asset Management. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des Fonds d'Épargne Salariale 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 Fonds d'Épargne Salariale peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les Fonds d'Épargne Salariale préalablement à toute souscription de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur. 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.