

AMUNDI ACTIONS OR - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/10/2023

ACTION ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

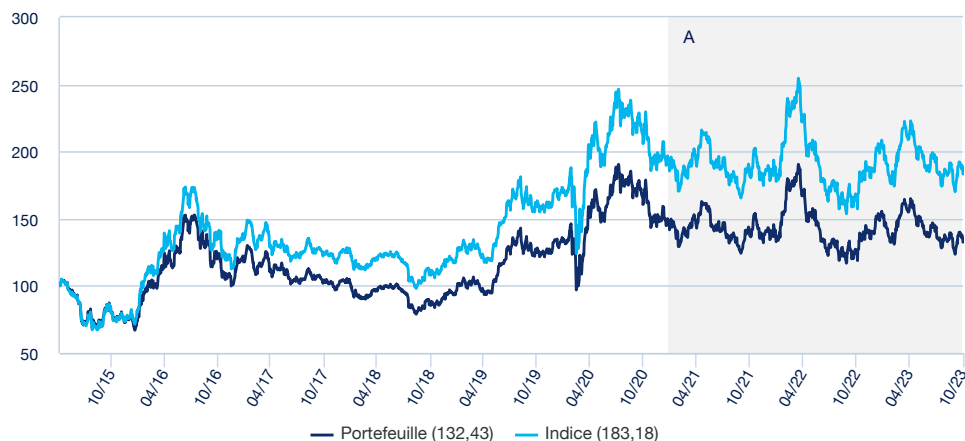
Valeur Liquidative (VL) : **133,69 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **31/10/2023**
 Code ISIN : **FR0012336683**
 Actif géré : **81,05 (millions EUR)**
 Devise de référence du compartiment : **EUR**
 Devise de référence de la classe : **EUR**
 Indice de référence : **NYSE Arca Gold Miners index**
 Notation Morningstar "Overall" © : **3 étoiles**
 Catégorie Morningstar © :
Actions Secteur Métaux Précieux
 Nombre de fonds de la catégorie : **252**
 Date de notation : **30/09/2023**

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

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



A : A compter du 27/01/2021, le fonds devient nourricier de CPR INVEST GLOBAL GOLD MINES

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	30/12/2022	29/09/2023	31/07/2023	31/10/2022	30/10/2020	31/10/2018	-	07/05/2015
Portefeuille	-4,48%	3,73%	-8,04%	5,78%	-19,78%	55,00%	-	32,43%
Indice	-0,81%	4,33%	-6,40%	10,56%	-13,44%	69,82%	-	83,18%
Ecart	-3,67%	-0,60%	-1,64%	-4,79%	-6,35%	-14,82%	-	-50,75%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	-3,30%	-3,78%	11,08%	41,21%	-8,08%	-6,57%	47,64%	-	-	-
Indice	-2,64%	-2,49%	13,47%	43,01%	-3,93%	-0,30%	65,52%	-	-	-
Ecart	-0,66%	-1,29%	-2,39%	-1,80%	-4,15%	-6,28%	-17,88%	-	-	-

* 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 et plus.

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 : **27/04/2015**
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
 Eligible PEA : **Non**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum : 1ère / suivantes :
1 millième part(s)/action(s)
 Limite de réception des ordres :
Ordres reçus chaque jour J avant 12:00
 Frais d'entrée (maximum) : **2,50%**
 Frais courants : **1,70% (prélevés)**
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Durée minimum d'investissement recommandée :
5 ans et plus
 Commission de surperformance : **Oui**
 Nom du fonds maître : **CPR Invest - Global Gold Mines**

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

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	31,02%	30,13%	32,65%
Volatilité de l'indice	31,71%	30,20%	33,00%

* 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



Stéphane Soussan

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Les cours de l'or ont rebondi significativement en octobre, s'adjudgeant plus de 7% (\$). La situation au Moyen-Orient a sans doute été un des principaux catalyseurs de cette hausse. Difficile à partir de là d'en tirer des perspectives. En attendant, force est de constater que la « relique barbare » a bien joué son rôle de valeur refuge. Une fois de plus, les cours ont franchi à 3 reprises la barre symbolique des \$2000/oz, mais sans parvenir à se maintenir au-dessus.

En revanche, si les mines aurifères ont profité de ce mouvement, elles n'ont pas amplifié ce mouvement, bien au contraire. Ce qui peut traduire un certain scepticisme des investisseurs quant à la résilience du mouvement.

En effet, les flux sur les ETPs adossés à l'or physique, les flux sont restés largement vendeurs, même si les évènements du Moyen-Orient ont pu susciter quelques achats nets, 31 tonnes, durant la 2^{ème} quinzaine d'octobre, mais sans parvenir toutefois à inverser la tendance du mois, affichant des retraits nets de 19 tonnes, et maintenant de 202 tonnes depuis le début de l'année, revenant par la même sur leur niveau d'avril 2020.

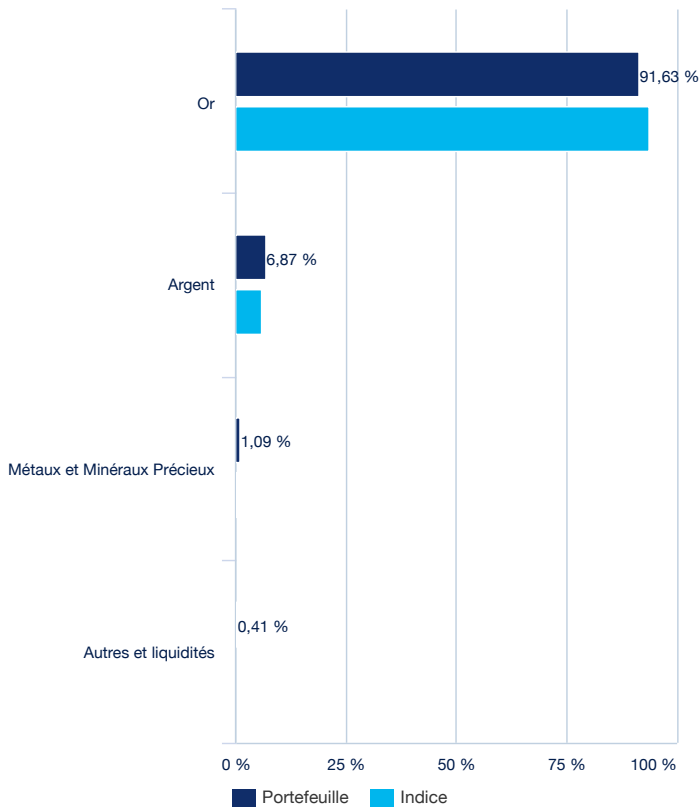
Pour autant, les cours de l'or continuent de défier les lois de la gravité en dépit de nombreux facteurs adverses, et notamment du côté des taux d'intérêts tant nominaux que réels. Ces derniers dépassant 2.50% sur le 10 ans, au plus haut depuis 2008 quand les cours de l'or étaient à ~1000/oz. Force est de constater que cette relation or/taux réels ne semble plus efficiente dans les conditions actuelles de marchés. La forte remontée des taux réels étant plus le reflet de l'action de la Fed pour lutter contre l'inflation que celui d'une accélération de l'économie. Les achats d'or, toujours très significatifs, de la part des banques centrales, ont constitué un soutien important pour le marché.

Dans ce contexte, la performance du fonds s'est inscrite en hausse, mais moindre que celle de son indice de référence. L'absence d'exposition aux compagnies chinoises Zijin et Zhaojin Mining a été bénéfique, ainsi que sur Newcrest, maintenant intégrée par Newmont Mining. A l'inverse, la surexposition de K92 Mining exploitant une mine à haute teneur en Papouasie Nouvelle Guinée a été pénalisante. Franco Nevada, significativement exposé à la mine de Cobre Panama (First Quantum) et dont la licence minière est controversée a aussi pesé sur la performance, de même Orla Mining, opérant aussi dans la région. Dans un contexte financier plus difficile, les développeurs Artemis Gold, Skeena Resources ont souffert.

Concernant la gestion du portefeuille, les compagnies de royautés (Royal Gold, Sandstorm Gold, Franco Nevada, Osisko Gold Royalties, Triple Flag) ont été de nouveau renforcées dans un contexte de marché incertain. Par ailleurs, les principaux achats ont concerné l'australienne Evolution Mining face à un allègement de Northern Star, Orla Mining et Newmont Mining après leur récente contreperformance. A l'inverse, les principaux allègements ont concerné Fortuna Silver, Oceana Gold, Alamos Gold, Endeavour Mining et Eldorado Gold.

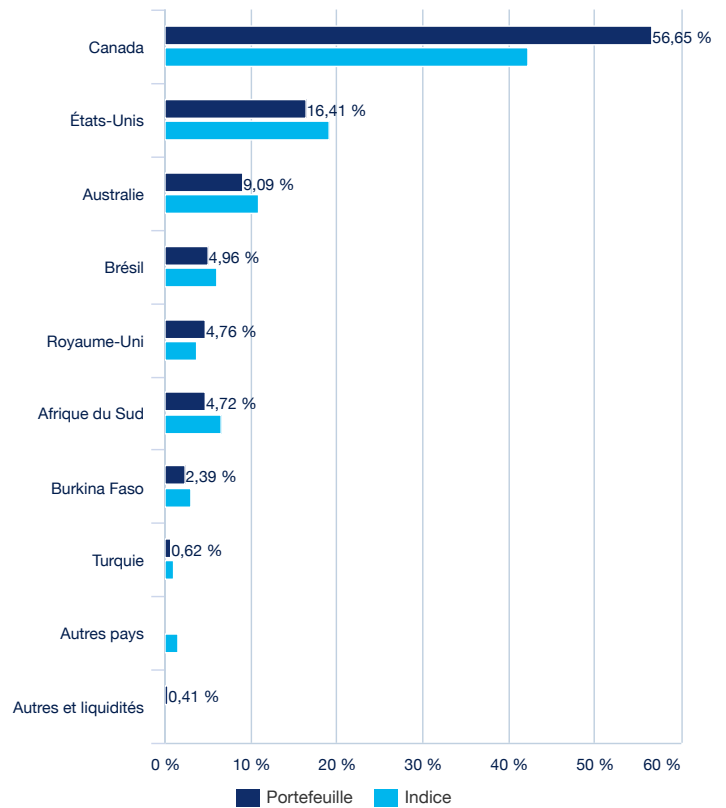
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

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
NEWMONT CORP	9,64%
AGNICO EAGLE MINES LTD	9,52%
FRANCO-NEVADA CORP	8,92%
BARRICK GOLD CORP	8,86%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	4,96%
ANGLOGOLD ASHANTI PLC	4,76%
ROYAL GOLD INC	4,74%
GOLD FIELDS LTD	4,72%
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	4,68%
KINROSS GOLD CORP	4,10%
Total	64,90%

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	44
----------------------------------	----

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.