

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Le portefeuille du Fonds est essentiellement investi en actions de mines d'or et de sociétés, en majorité à large capitalisation boursière, notamment d'Afrique du Sud, d'Amérique du Nord et d'Australie, impliquées dans la prospection, l'extraction ou la transformation de minéraux ou de métaux précieux. Le Fonds se réserve la possibilité d'intervenir sur les marchés suivants : NYSE, AMEX, PHLX, Toronto Stock Exchange, Sydney Stock Exchange, Johannesburg Stock Exchange, dans un but de dynamisation de la performance.

Au mois de mai, le groupe des métaux précieux s'est replié après les sensibles progressions du mois précédent. L'argent, le métal le plus volatil du groupe, qui s'était apprécié de 28% en avril a corrigé de plus de 20% sur le mois. Les cinq premières séances du mois ont été destructrices pour les indices des mines qui ont enregistré sur cette très courte période une baisse moyenne de 8%.

L'or s'est déprécié de 0.82% pour clôturer le mois à US\$1536.50 l'once. L'argent métal s'est déprécié de 20.28% pour clôturer le mois à US\$38.65 l'once. Le platine s'est réplé de 1.94% pour clôturer le mois à US\$1828 et le palladium, en baisse de 1.86%, a clôturé le mois à US\$777 l'once. La position nette spéculative au Comex s'établissait à 20 millions d'onces d'or, stable par rapport au mois précédent.

L'indice FTSE Gold Mines a régressé de 2.89% en Euros (et de 5.99% en US\$), l'indice Philadelphia Gold & Silver s'est déprécié de 3.04% et l'indice S&P/TSX Gold s'est déprécié de 3.47%. Pour sa part, la valeur liquidative de Global Gold & Precious a reculé de 3.65%.

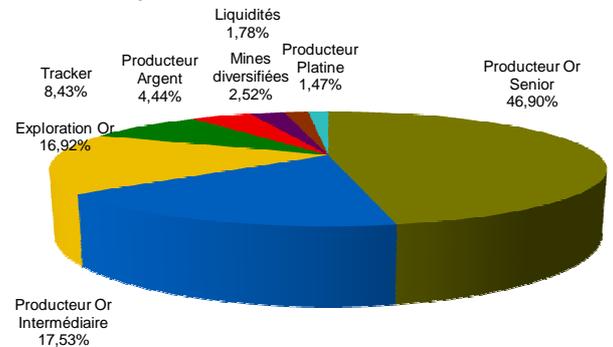
Nous avons effectué quelques ajustements tactiques dans le groupe des producteurs aurifères. Notre exposition au métal argent reste réduite. En milieu de mois nous avons vendu la position en ETF S&P TSX Gold Bear que nous avons remplacée par une position en ETF S&P TSX Gold Bull en conformité avec notre conviction développée dans notre note du 20 mai 2011.

Composition de l'actif au 31 mai 2011

Les 10 principales positions

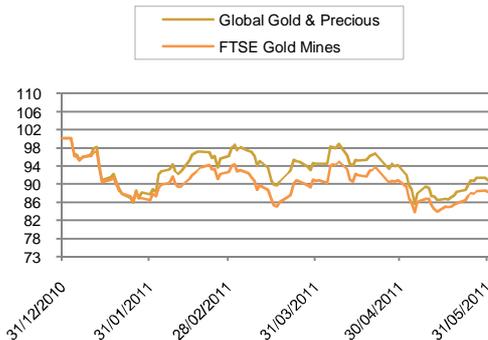
LIBELLE	ACTIVITE	%
BARRICK GOLD	Producteur Or Senior	9,86
GOLDCORP	Producteur Or Senior	8,25
NEWCREST MING	Producteur Or Senior	7,32
OR PHYSIQUE	Tracker	6,14
NEWMONT MINING	Producteur Or Senior	5,88
PRETIUM RESOURCES	Exploration Or	4,69
KINROSS GOLD	Producteur Or Senior	4,42
ANGLOGOLD ADR	Producteur Or Senior	3,89
YAMANA GOLD	Producteur Or Intermédiaire	3,44
GOLD FIELDS ADR	Producteur Or Senior	2,85

Répartition sectorielle de l'actif au 31 mai 2011

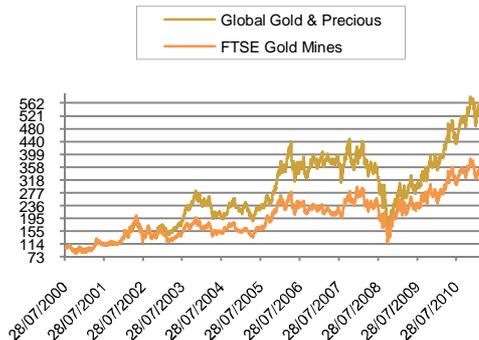


Performances au 31/05/2011

Performance comparée depuis début d'année
(Evolution quotidienne)



Performance comparée depuis création
(Evolution quotidienne)



Indicateurs de risques
(Calculés sur 3 ans)

	GG&P	Indice
Volatilité	39,73%	38,74%
Ratio de Sharpe	0,28	0,25
Beta	0,99	1

Performances comparées à l'indice de référence (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Début d'année	Depuis la création
Global Gold & Precious	-3,65%	-5,59%	-7,46%	8,65%	56,28%	42,86%	38,89%	-9,35%	406,95%
Indice FT Gold Mines €	-2,89%	-4,91%	-10,42%	-1,28%	25,11%	37,67%	38,26%	-12,01%	232,53%

Au 31/05/2011, la valeur liquidative de **Global Gold & Precious** était de **506,95 €**

ACTIFS DU FONDS EN FIN DE MOIS : 54,2 MILLIONS D'EUROS.

Les informations, analyses et commentaires diffusées par Commodities Asset Management contenues dans ce document sont fournies à titre purement informatif. La responsabilité de Commodities Asset Management ne peut être retenue directement ou indirectement suite à l'utilisation des informations et analyses par les lecteurs. Il est recommandé à toute personne non avertie de consulter un conseiller professionnel avant tout investissement. Les informations indicatives ne constituent en aucune manière une incitation à vendre ou une sollicitation à acheter. Le présent document ne se substitue pas aux prospectus du/des OPCVM visés par l'Autorité des Marchés Financiers et mentionnés prospectus. Les performances passées ne présagent pas des performances futures et elles ne sont pas constantes dans le temps.