

M A R S

# 2020

Claresco Sicav Or et Métaux Précieux est essentiellement investi en actions internationales de sociétés liées à l'or et aux métaux précieux (valeurs mobilières des industries d'extraction, de matériel et de transport nécessaires à cette activité...).

Les ordres sont centralisés chez le dépositaire tous les jours (J) avant 17h00 et sont exécutés le premier jour ouvré suivant sur la valeur liquidative calculée sur les cours de clôture de bourse de J et publiée à J+1. La valorisation du fonds est quotidienne.



Stéphane Camy



Alain du Brusle

## RAPPORT DE GESTION

### Le contexte actuel et l'année à venir

La continuation de la baisse des marchés actions en mars a prolongé la baisse des valeurs aurifères malgré une légère hausse de l'once d'or à +1,6% en \$. Cette baisse s'est élevée à -15,9% pour l'indice Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver (XAU) en euro et à -9,25% pour notre indice de référence, le FTSE Gold & Mining NR € (TFTMIGM), contre -12,3% en € pour le S&P 500. A nouveau, la baisse s'explique largement par l'action des investisseurs qui ont dû atténuer leurs pertes sur le marché en vendant le métal pour couvrir les appels de marge.

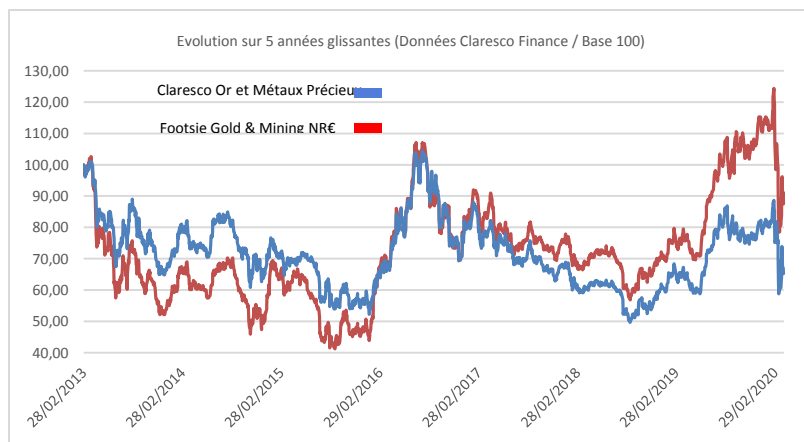
Dans ce contexte, Claresco Or a perdu 13,18% en Euro (-9,25% pour son Indice de référence le FTSE Gold & Mining NR). Cette sous performance s'explique principalement par les poids dominants des valeurs Newmont Mining (NEM) et Barrick Gold (ABX) proches de 20% chacune alors que le fonds ne peut réglementairement en garder plus de 10%. Or ces deux valeurs ont largement surperformé notre indice de référence avec une performance de +1,7% et -4% respectivement en €.

- Nous estimons toujours qu'une allocation dans le métal jaune est plus que jamais justifiée. En effet :
- Les rendements obligataires négatifs ont fondamentalement changé l'attrait des obligations d'État par rapport à l'or comme valeur refuge. Et avec les taux mondiaux qui continuent de baisser, tandis que l'inflation est stable à de bas niveaux, l'or peut poursuivre sa hausse.
- De nombreux pays tentent de se diversifier en dehors de l'USD (Russie, Chine, etc.), diminuant ainsi le rôle du billet vert. La démarche de dédollarisation de l'économie mondiale que nous constatons en ce moment pourrait accroître le rôle de l'or, pas forcément pour revenir à l'étalon-or mais certainement pour avoir un rôle plus important à jouer.
- La demande d'or physique a également augmenté. Les avoirs en fonds négociés en bourse adossés à l'or ont atteint leurs niveaux les plus élevés en sept ans, après 19,2 milliards de dollars d'entrées l'année dernière. De plus, les banques centrales ont été les plus grands acheteurs d'or, achetant 5 019 tonnes d'or d'une valeur de plus de 200 milliards de dollars depuis 2009.
- Les récentes fusions entre les producteurs d'or ont aussi créé un espoir raisonnable d'éviter une offre excédentaire dans un avenir proche. Le prix actuel élevé de l'or aide certainement. Mais la plupart des producteurs gagnent de l'argent au prix d'aujourd'hui. En moyenne, les producteurs, y compris les grands noms comme Barrick, Newmont et Agnico Eagle, ont des coûts par once à environ \$1000. En tant que tels, les mineurs devraient offrir de bons rendements aux actionnaires.

**Plus que jamais, nous conservons une vue positive sur l'or. Tous les éléments macroéconomiques et géopolitiques militent en faveur d'une allocation sur l'actif de l'or. Nous restons acheteurs pour 2020.**

## PERFORMANCES

|     | <b>Claresco OR</b> | Indice de Réf* | <b>Volatilité du fonds</b> |
|-----|--------------------|----------------|----------------------------|
| 1M  | <b>-13,18%</b>     | -9,25%         | <b>100,0%</b>              |
| 3M  | <b>-20,17%</b>     | -14,83%        | <b>63,64%</b>              |
| YTD | <b>-20,17%</b>     | -14,83%        | <b>63,64%</b>              |
| 1Y  | <b>+1,37%</b>      | +13,90%        | <b>37,60%</b>              |
| 2Y  | <b>+7,67%</b>      | +27,76%        | <b>30,62%</b>              |
| 3Y  | <b>-15,78%</b>     | +5,60%         | <b>27,50%</b>              |
| 5Y  | <b>-3,70%</b>      | +46,05%        | <b>30,41%</b>              |



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Source CLARESCO FINANCE. Compte tenu de la stratégie active du Fonds, il n'y a pas d'indice de référence. L'indice Footsie Gold & Mining NR€ mentionné dans cette lettre est utilisé uniquement à titre indicatif ou comparatif. Pour plus d'informations, se référer au prospectus du Fonds.

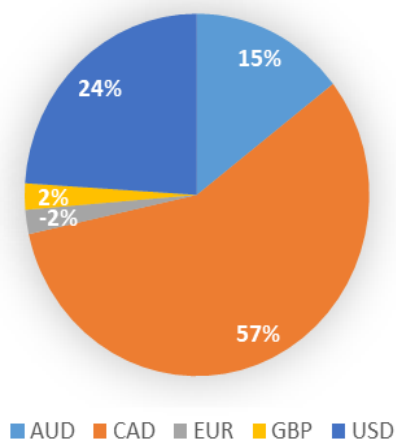
## DETAILS DU PORTEFEUILLE

|                                  |         |
|----------------------------------|---------|
| Valeur liquidative 31/03/2020    | 40,57 € |
| Actif total                      | 2,9 M€  |
| Part investie en actions         | 93,6%   |
| Titres en portefeuille (actions) | 26      |
| Poids des 10 plus grosses lignes | 56,55%  |

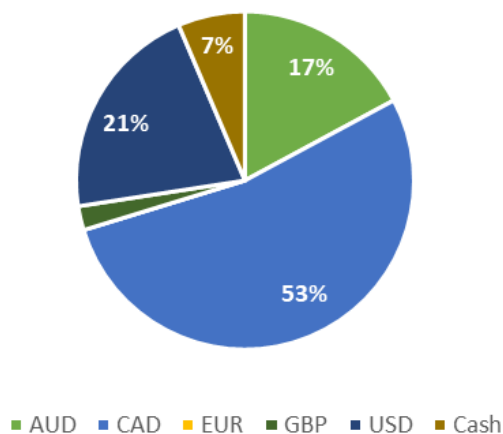
### 10 Principales Lignes du Portefeuille

|                      |       |                             |       |
|----------------------|-------|-----------------------------|-------|
| Newmont Corp         | 9,34% | Kirkland Lake Gold Ltd      | 4,82% |
| Barrick Gold Corp    | 9,23% | Northern Star Resources Ltd | 4,16% |
| Franco-Nevada Corp   | 6,14% | Gold Fields Ltd             | 4,15% |
| Kinross Gold Corp    | 5,52% | Alamos Gold Inc             | 4,06% |
| Evolution Mining Ltd | 5,18% | AngloGold Ashanti Ltd       | 3,96% |

Répartition par devises



Allocation géographique



## STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Claresco Sicav Or et Métaux Précieux est essentiellement investi en actions internationales de sociétés liées à l'or et aux métaux précieux (valeurs mobilières des industries d'extraction, de matériel et de transport nécessaires à cette activité...).

Son exposition actions peut varier de 0 à 100% en fonction des conditions de marché.

A titre indicatif, son indicateur de référence est le Footsie Gold & Mining €.

## INFORMATIONS GENERALES

- Catégorie du fonds : Fonds Flexible
- Durée minimale d'investissement recommandée : 5 ans
- Affectation des résultats : Capitalisation
- Commission de surperformance : 10% au-delà de 5% annualisé
- Profil de risques et de rendement : 1 2 3 4 5 6 7
- Droit d'entrée : Néant
- Droit de sortie : 2,0% max (0% acquis au fonds)
- Frais de gestion annuel : 2,0%
- Dépositaire : CACEIS Luxembourg
- Code ISIN : LU0386352719
- Création du compartiment 6 octobre 2008

Ce document présente de manière simplifiée les caractéristiques du fonds. Les données proviennent d'une base de données interne à CLARESCO FINANCE, elles ne sont ni contractuelles, ni certifiées par les commissaires aux comptes. Les performances sont présentées coupons nets réinvestis. Le prospectus, le DICI et le rapport de gestion doivent obligatoirement être proposés préalablement à la souscription, et remis lors de la souscription. Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre de vente. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au DICI et au prospectus, documents légaux faisant foi disponibles sur le site internet de la société de gestion ou sur simple demande auprès de la société de gestion. A compter de l'exercice 2013, les performances sont présentés en tenant compte des éléments distribués. Sur les exercices antérieurs, l'indice de référence, ne tient pas compte des éléments distribués. L'indice n'est présenté qu'à titre informatif.