

J U I N

2021

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

Au mois de juin, les valeurs aurifères ont quasiment reperdu les gains du mois précédent. ClareSCO Or a baissé de 11,98% en Euro (-11,22% pour son Indice de référence le Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver Index converti en euros).

L'once d'or a connu sa plus forte baisse mensuelle en plus de quatre ans en raison des gains du dollar et après le virage moins « dovish » de la Réserve Fédérale (FED). Le métal se négociait près des plus bas depuis avril (~\$1750 l'once) après que la Fed ait avancé ses prévisions de hausse des taux d'intérêt. Un dollar plus fort a ajouté une grande partie de la pression entraînant les investisseurs à réduire leurs avoirs dans les fonds dédiés au métal jaune.

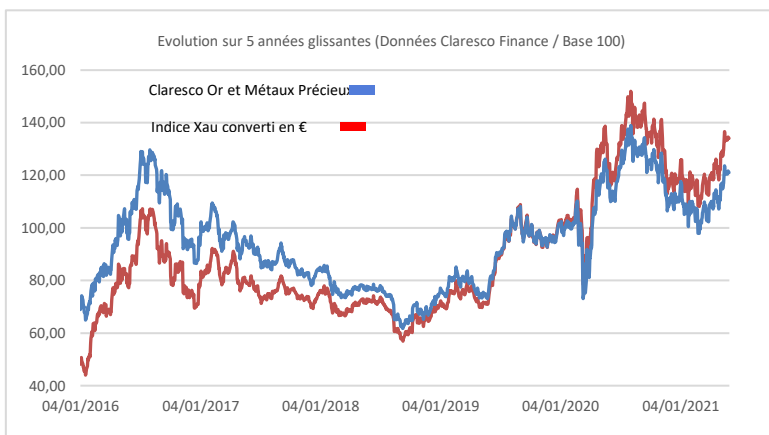
Les investisseurs ont également pris en considération les retombées du variant Delta, forme plus contagieuse de la Covid-19. Nous estimons pourtant qu'une allocation dans le métal jaune est toujours justifiée. L'environnement macro de l'or (et de l'argent) s'améliore de plus en plus avec la continuation des soutiens politiques tant aux niveaux budgétaires que monétaires. De plus, l'environnement de taux toujours bas et le niveau du métal jaune à nouveau autour des \$ 1800, ce qui reste historiquement élevé et favorise des cash flows importants pour les sociétés exploratrices, militent encore en faveur de l'or.

Les thèmes principaux autour du métal jaune continuent d'être :

1. Une déconnexion entre les coûts et les prix. Contrairement aux tendances historiques où les coûts suivent le prix de l'or, les coûts sont restés relativement stagnants l'année dernière grâce à une discipline plus importante de la part des sociétés minières.
2. Des dépenses d'investissement limitées et cohérentes et les bilans sont par conséquent en bien meilleure position que par le passé.
3. Les marges continuent de se renforcer (compte tenu de la baisse des coûts d'exploitation et du prix élevé de l'once d'or).
4. Les marges et les ratios de rentabilité restent élevés.
 - a) Les améliorations des bilans sont en grande partie terminées et le retour du capital par le biais des dividendes, qui a été un sujet clé pendant la majeure partie de l'année 2020, tout en restant important, pourrait ne pas être la seule composante du cadre d'allocation du capital.
 - b) La tendance est à l'équilibre entre le rendement du capital et la croissance.
5. On constate une certaine reprise de l'activité de fusion et d'acquisition.

PERFORMANCES

	ClareSCO OR	Indice de Réf*	Volatilité du fonds
1M	-11,98%	-11,22%	25,26%
3M	+1,93%	+3,91%	29,61%
YTD	-3,62%	+0,86%	33,17%
1Y	-13,17%	-9,52%	31,54%
2Y	+18,04%	+33,57%	36,56%
3Y	+38,67%	+64,65%	32,76%
5Y	-9,39%	+22,96%	30,25%



Source CLARESCO FINANCE. Au 01/01/2021 l'indice utilisé est l'indice Philadelphia Gold and Silver Index (XAU converti en Euros) Pour plus d'informations, se référer au prospectus du Fonds.

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

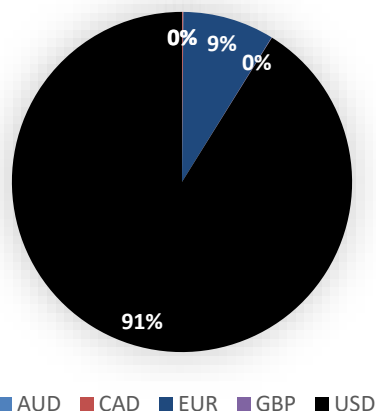
DETAILS DU PORTEFEUILLE

Valeur liquidative 30/06/2021	53,25 €
Actif total	4,4 M€
Part investie en actions	98,10%
Titres en portefeuille (actions)	31
Poids des 10 plus grosses lignes	58,69%

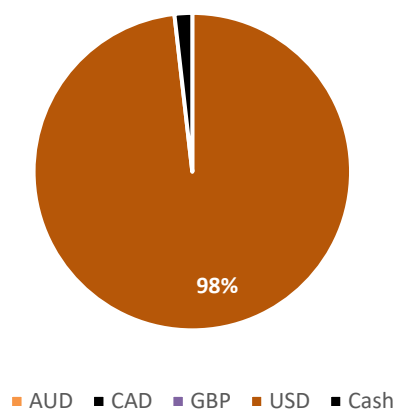
10 Principales Lignes du Portefeuille

Freeport-McMoRan Inc	9,82%	Gold Fields Ltd	4,38%
Newmont Corp	9,08%	Sibanye Stillwater Ltd	4,18%
Barrick Gold Corp	8,12%	Kinross Gold Corp	3,91%
Franco-Nevada Corp	7,02%	Agnico Eagle Mines Ltd	3,63%
Wheaton Precious Metals Corp	5,25%	Pan American Silver Corp	3,32%

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.