

# AMUNDI ACTIONS OR ESR

SYNTHESE DE  
GESTION

28/02/2019

ACTION ■

## Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 112,70 ( EUR )  
Date de VL et d'actif géré : 28/02/2019  
Code ISIN : QS0009093186  
Actif géré : 18,16 ( millions EUR )  
Devise de référence du compartiment : -  
Devise de référence de la classe : EUR  
Indice de référence :  
100% NYSE ARCA GOLD MINERS INDEX

## Objectif d'investissement

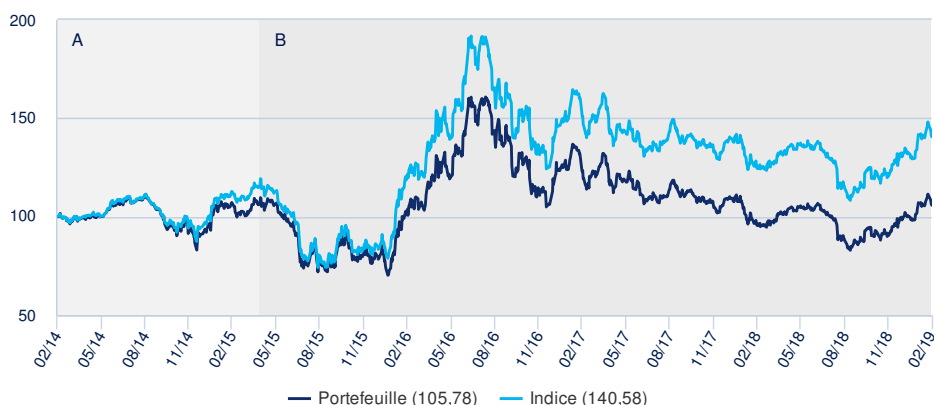
Le FCPE est principalement investi en valeurs aurifères internationales (Australie, Amérique du Nord et Afrique du Sud), avec une diversification possible sur les valeurs d'autres minéraux précieux (argent, platine). L'objectif est de délivrer une performance supérieure à celle de son indice de référence,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

## Caractéristiques principales

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 : 1,67% ( prélevés 29/12/2017 )  
Durée minimum d'investissement recommandée : 5 ans  
Commission de surperformance : Non

## Performances

### Evolution de la performance (base 100) \*



A : gestion initiale : fonds nourricier d'un fonds maître investi en actions internationales secteur ressources naturelles

B : changement de maître : nouveau maître investi en actions secteur Or

### Performances glissantes \*

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
	31/12/2018	31/01/2019	30/11/2018	28/02/2018	29/02/2016	28/02/2014
Portefeuille	5,87%	-1,24%	16,97%	10,66%	1,91%	5,78%
Indice	6,19%	-0,83%	16,51%	12,81%	15,64%	40,58%
Ecart	-0,32%	-0,41%	0,46%	-2,15%	-13,73%	-34,79%

### Performances calendaires (1) \*

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	-8,06%	-6,61%	47,98%	-14,79%	-3,56%	-9,13%	-6,06%	-15,08%	30,89%	36,52%
Indice	-3,93%	-0,30%	65,52%	-13,19%	3,39%	-18,71%	-1,74%	-8,04%	30,65%	36,04%
Ecart	-4,13%	-6,32%	-17,54%	-1,60%	-6,95%	9,59%	-4,32%	-7,03%	0,25%	0,48%

\* 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. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. 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)



▲ 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.

### Indicateurs

Nombre de lignes en portefeuille 41

### Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

	Portefeuille
NEWMONT MINING CORP	9,43%
BARRICK GOLD CORP	9,23%
FRANCO-NEVADA CORP	7,98%
AGNICO EAGLE MINES LTD	6,64%
NEWCREST MINING LTD	6,15%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	4,85%
ROYAL GOLD INC	4,82%
GOLDCORP INC	4,65%
ANGLOGOLD ASHANTI LTD	3,73%
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	3,73%
Total	61,21%

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	21,75%	24,90%	27,39%
Volatilité de l'indice	21,30%	25,21%	28,97%

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 ■

## Commentaire de gestion

Consolidation de l'or après un plus haut atteint (\$1346/oz) depuis avril 2018. Les cours du métal jaune terminent le mois en baisse de \$7/oz. Si la détente des taux réels US, associée à une remontée des perspectives inflationnistes ont constitué des éléments positifs pour le marché de l'or, la vigueur persistante du dollar US a pesé sur la tendance. Par ailleurs, la moindre aversion au risque des investisseurs, se traduisant par un recul des devises « refuges », à l'image du Yen et du Franc Suisse, a incité les investisseurs à prendre des profits.

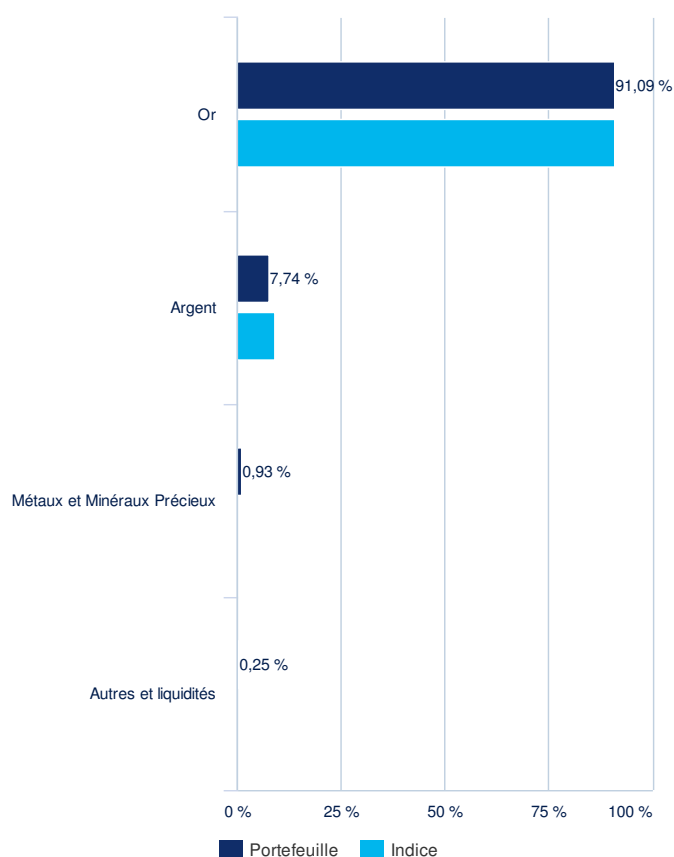
Après être revenus sur leur niveau d'avril 2013 (2.280t), les encours des ETPs adossés à l'or physique se sont contractés de 30 tonnes en février. Tendance inverse, en revanche, sur les marchés à terme, avec des positions longues en nette progression en février : ~70k lots, soit 7Moz (~218t).

Côté mines, la saga des majors s'est poursuivie avec l'annonce d'une offre hostile de Barrick Gold sur Newmont Mining pour \$19Mds ! L'approche de Barrick, offrant implicitement une décote de 8% aux actionnaires de Newmont, a été rejetée par le management de ce dernier, lui préférant la création d'une joint-venture pour exploiter leurs actifs communs au Nevada.

Concernant la gestion du portefeuille, les grands producteurs, bénéficiant de structures solides, à l'image d'Agnico Eagle et Newmont ont été renforcés. L'exposition à la zone émergente a été de nouveau accrue via Buenaventura. Des achats sur faiblesse ont été effectués sur Evolution et la position détenue sur AngloGold Ashanti, dont le nouveau management est convaincant, augmentée. A l'inverse, Endeavour Mining, et Semafo, exposés à un risque géopolitique se dégradant en Afrique de l'Ouest ont été allégés. Hecla, dont le bilan inquiète après de mauvais résultats, a été vendu, et Fortuna Silver allégé par manque de visibilité. Des profits ont été pris sur Alamos.

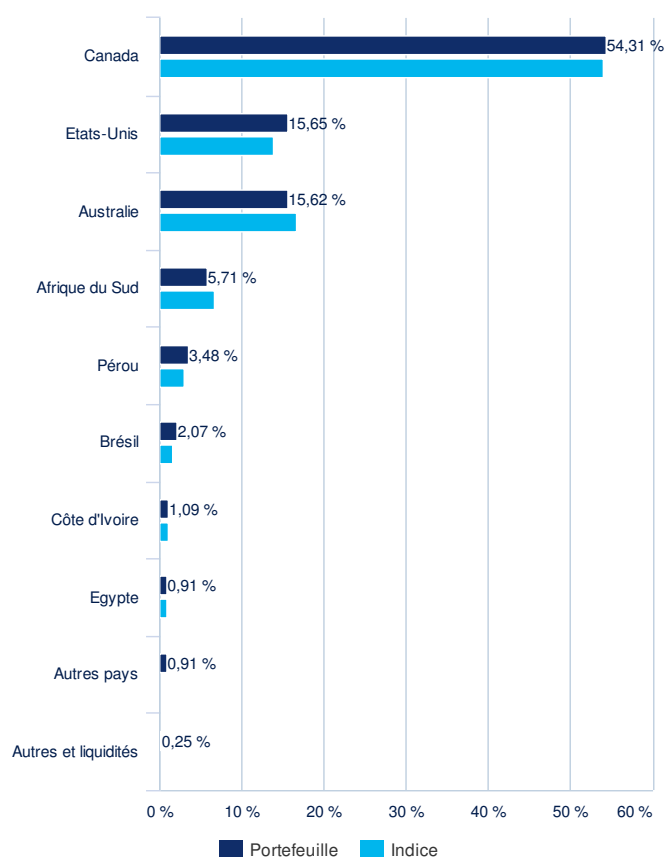
## Composition du portefeuille

## Répartition sectorielle



Hors prise en compte des produits dérivés.

## Répartition géographique



Hors prise en compte des produits dérivés.

## ACTION ■

**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.