

A O U T
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

Au mois d'août, ClareSCO Or a perdu -3,02% en Euro (-2,69% pour son Indice de référence le FTSE Gold & Mining NR). C'est une performance de +28,69% en Euro sur l'année, comparée à une légère hausse de 3,17% en Euro pour le S&P 500.

En juillet, l'once d'or avait presque franchi la barre psychologique des \$2000 faisant un plus haut à \$1983,36. En août c'était chose acquise avec un plus haut à \$2089 avant un repli vers la zone de support à \$1900.

Plus que jamais, nous estimons qu'une allocation dans le métal jaune est justifiée. L'environnement macro de l'or (et de l'argent) s'améliore de plus en plus avec des discussions autour des taux négatifs aux États-Unis et d'avantage de soutien politique à la fois budgétaire et monétaire.

Le rapport du World Gold Council pour la 1^{ère} moitié de 2020 montre comment les entrées dans l'ETF sur l'or ont fait grimper le prix. Ces entrées ont totalisé 656 t (dépassant le record de 2009) et les avoirs sont maintenant à 3 621 t, également un niveau record.

De l'autre côté, l'offre a été réduite de 6% en raison de problèmes de COVID frappant l'industrie minière.

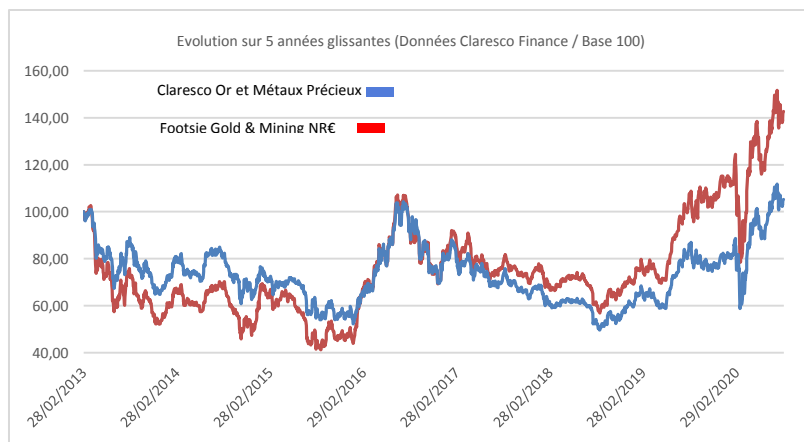
Notons également qu'alors que la pandémie de coronavirus renforçait l'attrait de l'or, l'Allemagne a devancé la Chine pour devenir le plus grand acheteur au détail de lingots et de pièces au monde à la fin du deuxième trimestre. C'est la première fois que l'Allemagne dépasse la Chine depuis une décennie, selon le World Gold Council. Certains Allemands cherchent même à échanger leurs vieux bijoux en or et leurs déchets dentaires contre des lingots et des pièces de monnaie au lieu d'espèces, a déclaré Markus Krall, directeur général du détaillant de métaux précieux Degussa.

Les Fonds de Pensions semblent également commencer à envisager l'Or dans leur allocation, à l'instar du Fonds de Pension de l'Ohio Police & Fire qui vient d'ajouter 5% d'Or dans son allocation.

L'accélération récente de la hausse du métal jaune a conduit les indicateurs techniques vers une zone de surachat à court terme avec comme point de support \$1900 sur l'once. Nous conservons pourtant une vue positive sur l'or. Tous les éléments macroéconomiques et géopolitiques militent en faveur d'une allocation sur cet actif. Nous restons acheteurs pour 2020.

PERFORMANCES

	ClareSCO OR	Indice de Réf*	Volatilité du fonds
1M	-3,02%	-2,69%	33,39%
3M	+11,99%	+15,38%	29,49%
YTD	+28,69%	+38,83%	48,51%
1Y	+23,65%	+33,90%	41,87%
2Y	+100,68%	+137,72%	33,74%
3Y	+42,05%	+79,68%	29,59%
5Y	+79,28%	+215,67%	31,13%



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 NRÉ mentionné dans cette lettre est utilisé uniquement à titre indicatif ou comparatif. Pour plus d'informations, se référer au prospectus du Fonds.

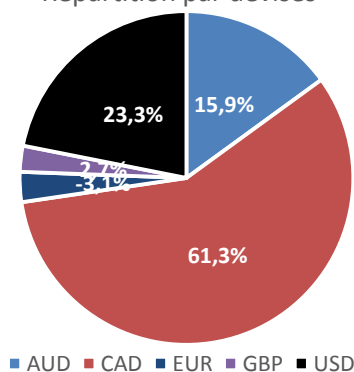
DETAILS DU PORTEFEUILLE

Valeur liquidative 31/08/2020	65,40 €
Actif total	4,7 M€
Part investie en actions	98,8%
Titres en portefeuille (actions)	27
Poids des 10 plus grosses lignes	55,5%

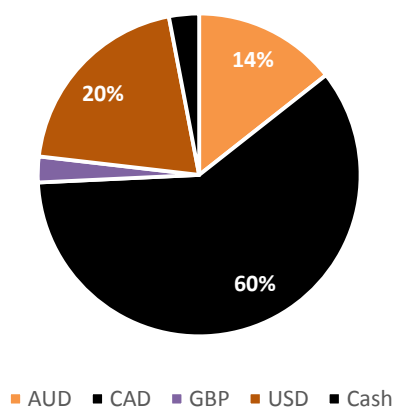
10 Principales Lignes du Portefeuille

Kirkland Lake Gold Ltd	6,57%	Franco-Nevada Corp	5,14%
Kinross Gold Corp	6,53%	AngloGold Ashanti Ltd	4,72%
Newmont Corp	6,44%	Alamos Gold Inc	4,64%
Gold Fields Ltd	6,25%	Centerra Gold Inc	4,54%
Barrick Gold Corp	6,22%	Northern Star Resources Ltd	4,49%

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.