

AAZ PRESTIGE OR

RAPPORT DE GESTION – 31 décembre 2011

Code ISIN – FR001031600

Rappel des objectifs du F.C.P

AAZ PRESTIGE OR est un Fonds Commun de Placement orienté sur les valeurs liées à l'or. La stratégie d'investissement repose à hauteur de 60% minimum, directement ou via des OPCVM, sur une exposition en valeurs liées à l'or.

Chiffres clés

La valeur liquidative au 31 décembre 2010 du F.C.P. AAZ PRESTIGE OR s'établissait à 157,38 euros. Au 31 décembre 2011 la valeur liquidative s'est établie à 137,51 euros, soit une baisse de 12,63 % sur l'exercice 2011.

Performance relative et composition du FCP



Graphique : source Bloomberg

Commentaires de gestion

Votre fonds a connu une année 2011 contrastée. En effet, si l'or physique a encore progressé de 14.5%, les mines ont-elles suivi l'aversion au risque des marchés actions en perdant 10.9%.

Dans ce contexte, votre fonds est passé d'une valeur de 157.38€ à 137.51€ soit une baisse de 12.6%. Les actions de mines d'or n'ont donc pas suivi la performance de leur actif sous jacent, ce qui peut paraître surprenant. Nous considérons que les mines d'or sont actuellement particulièrement sous-valorisées et qu'elles sont victimes de l'humeur morose ambiante. Elles subissent également la concurrence des produits financiers synthétiques, appelés trackers, qui permettent d'investir sur l'or physique à faible coût. La performance a été affectée par la catastrophe de Fukushima, votre fonds détenant 4.2% d'actifs liés à l'uranium. Nous ne remettons pas en cause ces investissements qui nous paraissent porteurs d'avenir face au défi énergétique actuel.

Nous continuerons à conserver entre 20% et 25% adossés à l'or physique et autour de 65% en mines d'or.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS
Tessi
Franco Nevada
Newmont Mining

VENTES
Néant

Répartition
Mines d'or 64%
Autres actions 10.3%
Or physique (trackers) 23.2%
Liquidités 2.5%

PRINCIPALES VALEURS

Barrick Gold 8.6%
Tessi 6.2%
Newcrest 6%
Newmont 4.6%
Kinross 3.8%
Goldcorp 3.4%
Yamana 3.4%
Ivanohé 3.2%.