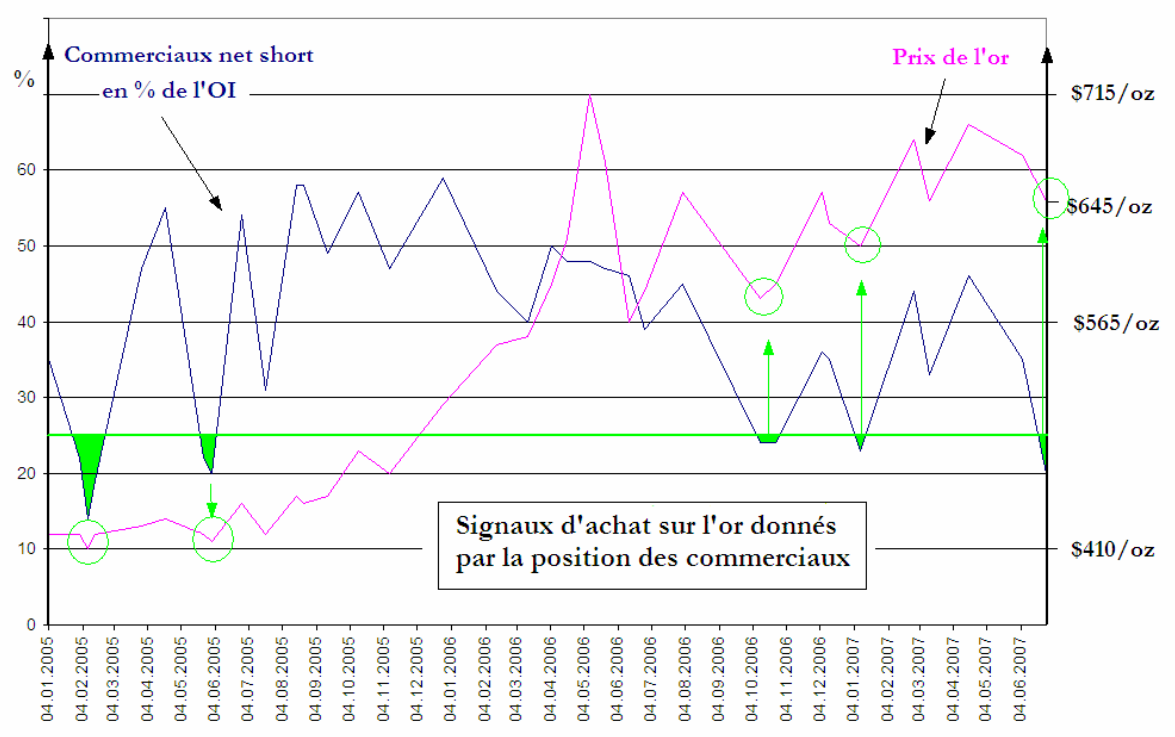
Opportunité d'achat confirmée par les CoTs

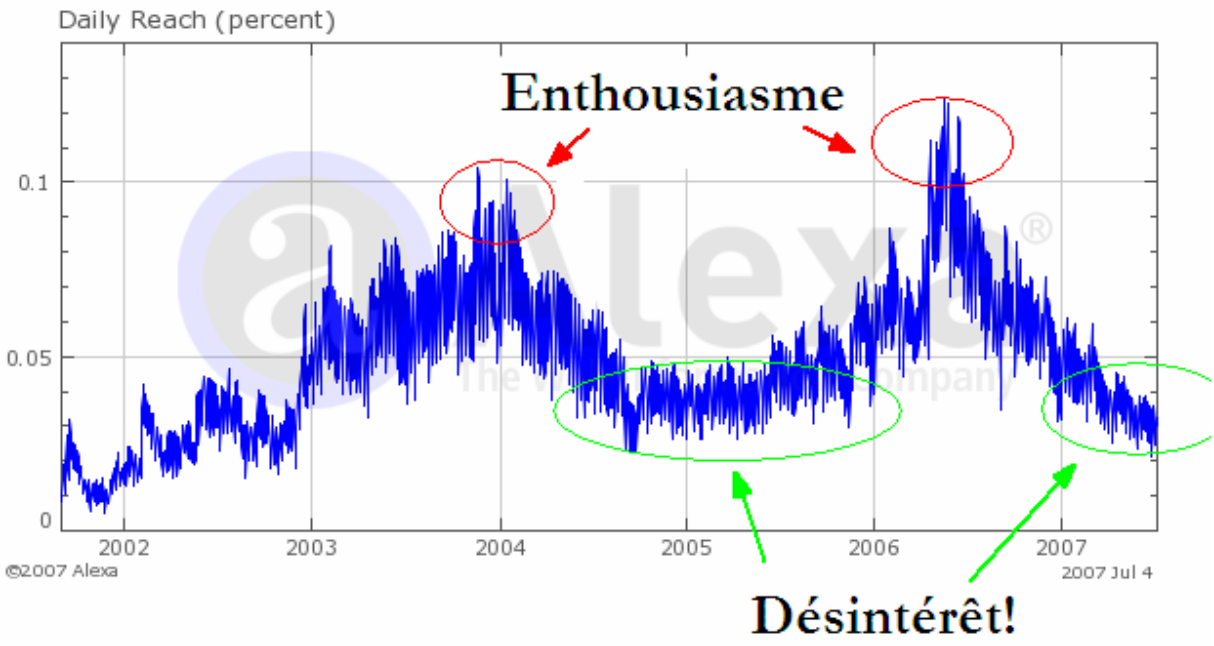
Ce mois-ci, j'ai compilé toutes les données CoTs disponibles sur le site http://www.cftc.gov/cftc/cftccotreports.htm en calculant la position net short des commerciaux depuis le 4 janvier 2005 (maximum de l'historique). Pour les nouveaux venus, je vous recommande la lecture de mon dossier sur le marché des contrats à terme « futures » sur l'or comme introduction.



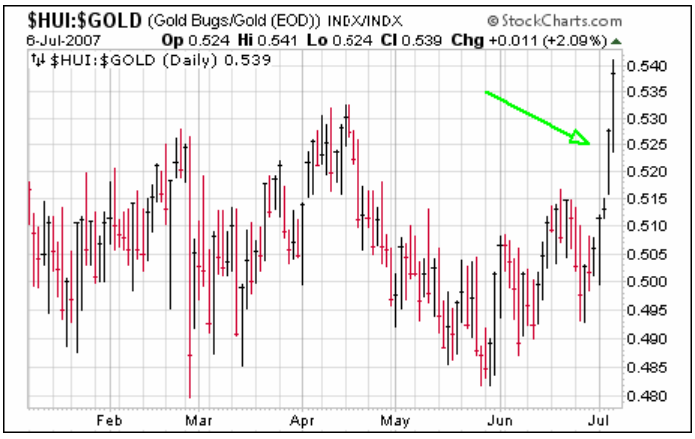
Je concluais que l'or établissait toujours un creux important lorsque la position net short des commerciaux se situait entre 16% et 41%. Ce qui se voit sur le graphique ci-dessus. En abaissant la limite à 25%, nous pouvons encore affiner nos signaux d'achat. De ce graphique ressort que nous nous situons dans une

magnifique opportunité d'achat, qui n'a été signalée que 5 fois par notre indicateur depuis le 4 janvier 2005 !

Mais qui dit creux majeur, devrait dire sentiment déprimé. Est-ce bien le cas ? Si nous regardons du côté de la fréquentation du site kitco.com qui est un portail important pour les investisseurs aurifères, nous voyons qu'elle est tombée relativement bas (voir ci-dessous). D'un point de vue contrarien, c'est l'indication d'un creux et non d'un sommet :



Et ce n'est pas tout. Il s'est produit cette semaine un évènement très positif pour le marché de l'or, d'un point de vue technique. L'indice HUI des producteurs d'or a refusé de descendre au-dessous de son précédant creux établi en mai vers les 315, malgré le fait que le prix de l'or soit descendu $10 au-dessous de son creux de mai. Ce comportement est typique d'un retournement. La longue période de consolidation sur l'indice des producteurs d'or et sur le métal lui-même arrive à maturité : il y a de moins en moins de mains faibles.



Ci-dessus, le ratio HUI/or s'est violemment retourné, refusant de confirmer la dernière action à la baisse du prix de l'or. A mon avis, l'indice HUI anticipe déjà la reprise de la hausse pour l'or.

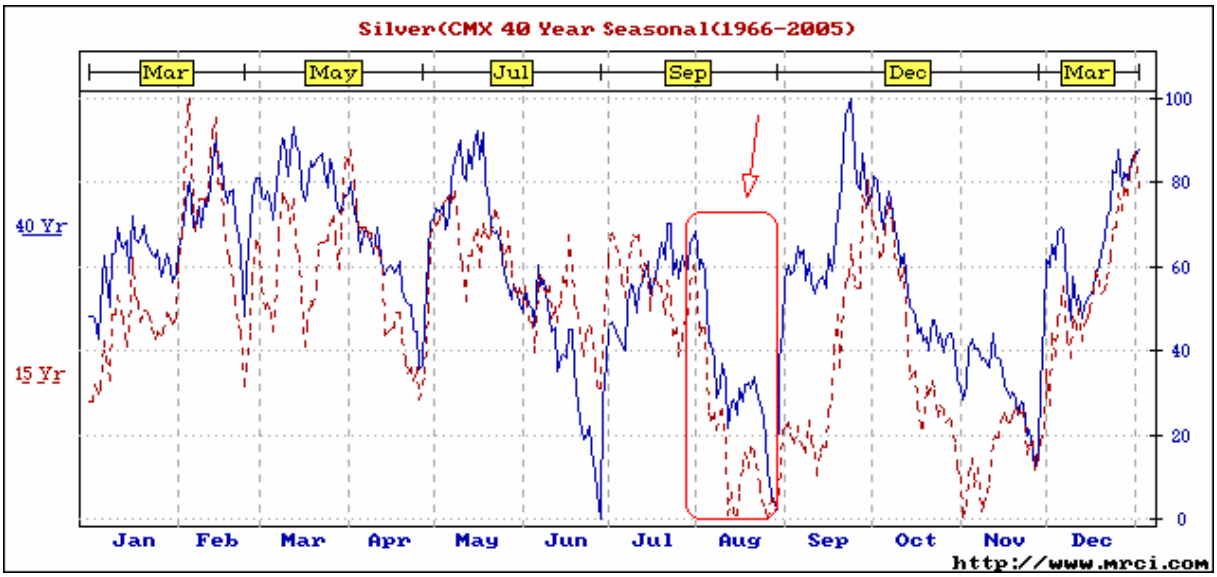
Les triangles ascendants sont des figures de continuation haussières. On peut les voir comme des boîtes, à l'intérieures desquelles on secoue vigoureusement les prix pour faire tomber tous ceux qui s'y accrochent sans grande conviction. Finalement les vendeurs se tarissent, et le marché haussier peut se poursuivre. Plus on passe de temps à secouer la boîte, et plus le mouvement du prix ira loin. Depuis le sommet à 401 pour le HUI, le prix a été secoué à la baisse lors de 5 mouvements correctifs jusque sur le support vert du triangle ascendant. Un véritable rodéo pour les traders, dont la plupart y ont du y laisser beaucoup de plumes. Je le répète, étant donné le potentiel de hausse énorme du métal, et la grande volatilité du secteur, une stratégie d'achat et conservation est celle qui portera le plus de fruits. Il faut juste apprendre à redonner périodiquement des gains au marché sans s'énerver.

Pour le métal, nous sommes finalement revenus à la moyenne mobile de long terme pour le marché haussier, la MM à 325jours, ou ce qui revient au même la MM à 65 semaines sur ce graphique hebdomadaire :

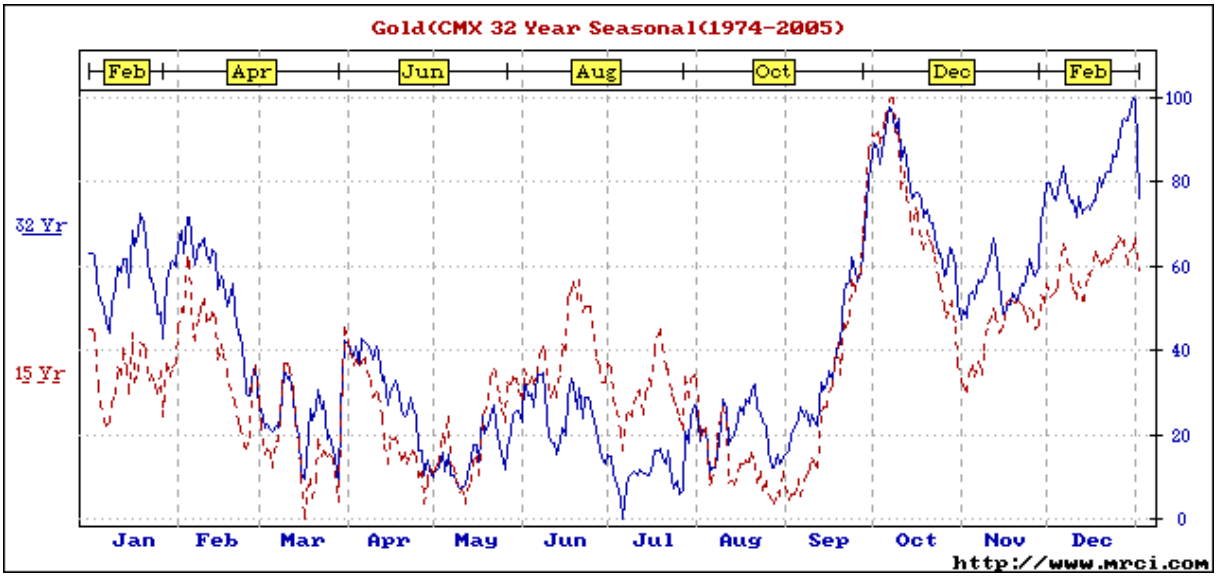
Pas beaucoup de signaux d'achats avec cet indicateur, en moyenne 1 signal d'achat par année, ce qui nous convient parfaitement.

J'avais parlé en page 3 de mon suivi n°10 d'un possible nouveau « piège à ours » sur le marché de l'argent métal. J'entendais par là un faux signal de cassure de la moyenne mobile de long terme pour le prix de l'argent donné à tous les traders trop nerveux, comme cela s'était produit en automne 2005. Eh bien, c'est chose faite, les ours sont dans le trou. Reste à voir si la profondeur du piège a déjà été testée, ou si le prix va tout de suite en ressortir :

A mon avis, ces fausses cassures sont dues à la grande volatilité du marché de l'argent métal. La seule ombre au tableau réside dans le facteur saisonnier. L'été est habituellement une période de faiblesse pour les actions des producteurs d'or, surtout pour les juniors, ce que Doug Casey appelle la saison des achats pour l'investisseur avisé. Nous pourrions encore évoluer latéralement jusqu'en septembre. Le mois d'août est également un mauvais mois pour le prix de l'argent métal, comme on peut le voir sur cet indicateur saisonnier (moyenne des 15 dernières années en rouge, et des 40 dernières années en bleu). Je n'ai pas vérifié en détail la corrélation de cet indicateur avec le prix depuis que l'argent métal est entré dans un marché haussier en 2003, mais j'ai déjà observé des divergences ces dernières années. Prudence donc avec ces indicateurs.



Indicateur de force saisonnière pour l'argent



Indicateur de force saisonnière pour l'or

Pour résumer, voici le tableau des recommandations (qui n'engage que moi je le rappelle) :

ACTIF	Recommandation	Fenêtre d'achat actuelle
OR physique	ACHAT!	en dessous de 655$
ARGENT physique	ACHAT!	en dessous de 12,9$
Actions de mines d'or	NEUTRE	en dessous de HUI=330

Et pour terminer jetons un coup d'œil à notre portefeuille virtuel d'actions de compagnies minières juniors. Les juniors ont un peu souffert du désintérêt ambiant sur le secteur, et sans surprise, ont davantage baissé que les grands

producteurs d'or, lors du dernier mouvement. Le levier procuré par les juniors fonctionne à la hausse mais également à la baisse !

Les prospecteurs continuent à tirer la performance du portefeuille vers le bas. Ces tickets de loterie ne sont en fait intéressants à posséder que vers la fin d'un mouvement de hausse majeur sur le secteur, car leur petite taille peut les faire décoller comme des fusées. Pour l'heure, elles restent soumises à leur grande volatilité habituelle, en affichant des performances entre +200% et -36%. Je les conserve mais je ne les recommande en aucun cas pour des petits portefeuilles de moins de 40 positions. Evidemment il y a aussi la possibilité d'une grande découverte, mais les chances sont très faibles statistiquement, et il vaut mieux se concentrer sur des prospecteurs qui ont déjà découvert un gîte, et qui sont en train de délimiter sa taille. Les compagnies qui comportent le meilleur ratio risque/récompense sont celles qui ont déjà délimité une ressource et qui s'engagent vers la faisabilité du projet, tout en ayant encore un bon potentiel d'exploration sur la propriété, comme Northern Dynasty, Maudore, Sabina Silver, et Canadian Zinc, ainsi que celle qui produisent déjà, tout en ajoutant de nouvelles réserves par des campagnes de forages : Endeavour Silver, Great Panther, Genco Resources.

Les prospecteurs purs, sans ressource à faire valoir sont :

- Carlin Gold
- Fjordland Resources
- Gold Port Resources
- Bonaventures Enterprise
- Exmin Resources
- Silver Grail

Voici le tableau des transactions effectuées. Je vous rappelle que les nouvelles positions sont inscrites dans le portefeuille avec un prix d'achat reflétant le gain ou la perte de la position vendue, ce qui explique les différences entre les prix d'achats notés et le prix de l'action achetée sur le marché (deux dernières colonnes). Par exemple Maudore Minerals a été notée à 0,76 dans le portefeuille pour refléter le gain de +75,3% avec 1% de Northern Dynasty Minerals, et de +26,6% avec 1% de Fjordland. J'enlève ensuite quelques pourcents pour refléter les frais de transactions .Toutes les transactions ont été effectuées en les annonçant à l'avance sur le forum de bulle-immobilière.fr

VENTE DE (allocation initiale)	cours/date	profit/perte (%)	ACHAT DE (allocation)	cours/date	inscription dans le portefeuille
Bonaventures (1%)	0,195	21,5%	Exeter Resources	2,66	2,19

partiel			(1%)		
Staccato Gold (1%) partiel	0,54	0%	Bravo Gold (1%)	1,12	1,12
Vista Gold (2%) partiel	8,43	-7,3%	Capital Gold (2%)	0,33	0,356
Exeter Resources (1%) total	2,5 / 15.12.06	13%	Bandera Gold (1%)	1,25 / 15.12.06	1,12
Avino Silver (3%) partiel	2,04 / 18.12.06	0%	Starcore (3%)	0,61 / 18.12.06	0,61
Coral Gold (3%) partiel	2,9 / 20.01.07	-11%	Orko Silver (1%)	0,51 / 20.01.07	0,58
			Mansfield (2%)	2,9 / 22.01.07	3,26
Sterling Mining (3%) partiel	2,9 / 01.02.07	-25,6%	Genco (3%)	2,5 / 03.02.07	3,36
Sabina Silver (2%) partiel	3,27 / 23.02.07	167%	Great Panther (2%)	2,35 / 23.02.07	0,88
European Goldfields(3%)	5.7/ 24.04.07	50%	Capital Gold (3%)	0.47 / 24.04.07	0.315
Novagold (1%)	14,6 / 11.05.07	-6%	Staccato Gold (1%)	0,49 / 11.05.07	0,53
European Goldfields (1%)	5,75 / 11.05.07	51%	Tyhee (1%)	0,51/ 16.05.07	0,34
Northern Dynasty (1%)	12,1 / 21.06.07	75,3%	Maudore (1%)	1,1 / 21.06.07	0,63
Fjordland (1%)	0,38 / 21.06.07	26,6%	Maudore (1%)	1,1 / 21.06.07	0,88

Il y a quelques déceptions, en particulier Staccato Gold dont le cours de l'action a plongé de 0,5 à 0,34. Carlin Gold et Gold Port ont actuellement des capitalisations ridicules de 5 et 8 millions de $can, ce qui pourrait en faire des achats spéculatifs à un prix correct, mais avec tous les risques liés à un prospecteur pur. Sur un autre registre, Mines Management et Vista Gold ont poursuivi leur dynamique baissière, pesant sur la performance des deux portefeuilles. Ces deux compagnies avaient été recommandées par Adam Hamilton dans son dernier bulletin de recommandations en 2006 (en supplément à l'abonnement à sa lettre mensuelle), et ne sont à mon avis que meilleures à des niveaux aussi déprimés. Leur ratio Capitalisation/Ressource figure parmi les plus bas du secteur. Jetez donc un coup d'œil aux autres ratios des compagnies juniors figurant sur le tableau des comparaisons de

http://www.resourcestockguide.com/home_page.php?hpc=0

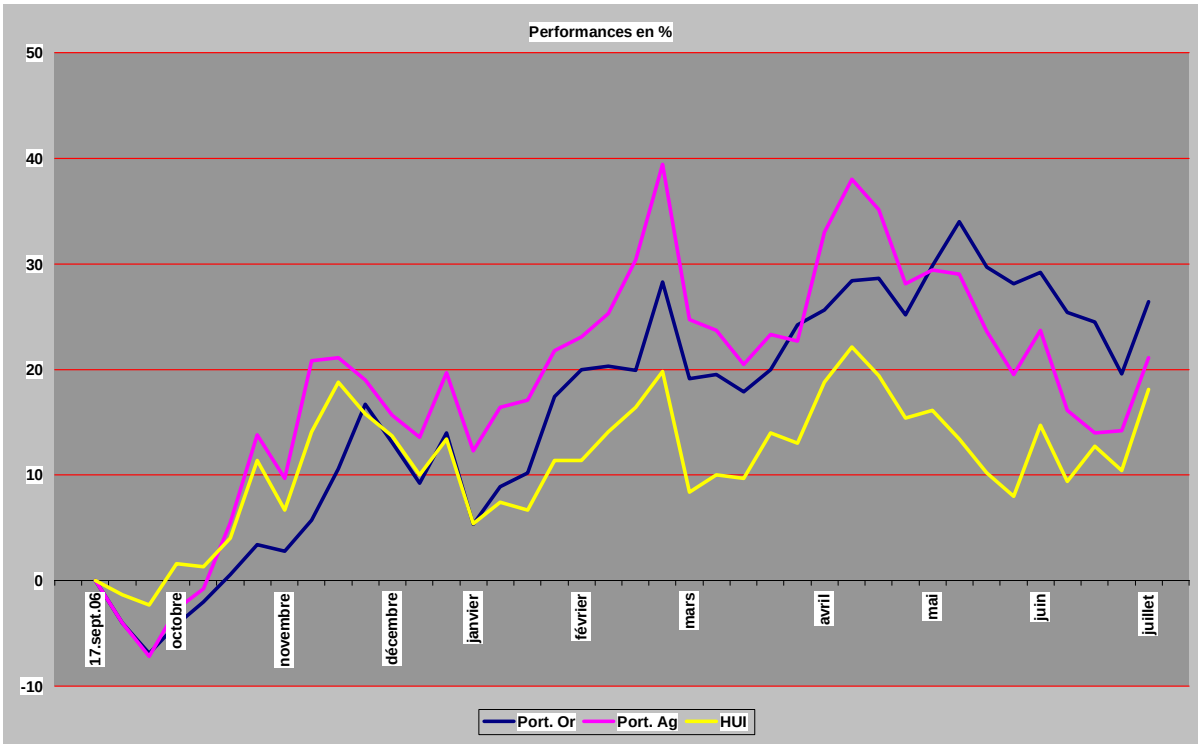
sous « comparison table », choisissez « gold » ou « silver » puis regardez la colonne EVPU. Vous avez Vista avec un ratio de $7,2/oz. C'est le prix que coûte une once d'or dans le sol avec cette compagnie. Mais attention, il y a un tas d'autres facteurs à prendre en considération (teneur en or, coûts opérationnels, risques avec les permis, qualité du management et stratégie,...). Pour les bonnes nouvelles, Northern Dynasty, ma plus grande position, affiche un gain de +86% et tire la performance du portefeuille or à la hausse. Sabina Silver avec +111% permet de minimiser l'impact de la chute continue de Mines Management (-44%).

Portefeuille or

Compagnies	Pays	Prix d'achat	Nombre d'actions en mio	capit. en mio	allocation initiale en % du total	Prix actuel	gain/perte en %	allocation actuelle
Northern Dynasty Minerals *	USA	6.9	88	1130	7	12.85	86.2	11.1
Vista Gold + Allied Nevada *	Monde	9.1	34	148	4	4.36	-13.4	2.4
Allied Nevada *	USA	0				4.4		
Capital Gold	Mexique	0.34	132	55	5	0.42	23.5	4.8
Novagold *	CAN/USA	15.6	115	1840	4	16	2.5	3
European Goldfields	Europe	3.8	117	676	2	5.78	52.1	2.5
Golden Queen Mining	USA	0.68	78	66	8	0.85	25	7.8
Coral Gold	USA	3.26	9	24	2	2.72	-16.5	1.1
Mansfield Minerals	Argentine	3.26	40	137	2	3.44	5.5	1.5
Maudore Minerals	Canada	0.76			2	1.4	84.2	3.1
Tyhee		0.34	159	65	1	0.415	22	0.9
Prospecteurs								
Staccato Gold	USA	0.535	53	18	2	0.35	-34.5	0.7
Bravo Venture Group	CAN/USA	1.12	71	83	1	1.18	5.3	0.7
Carlin Gold	USA	0.3	29	5	2	0.195	-35	0.7
Fjordland Exploration	CAN/USA	0.3	48	15	1	0.315	5	0.7
Marifil Mines	Argentine	0.58	28	19	2	0.7	20.6	1.8
Gold Port Resources	Guyana	0.58	12	8	2	0.7	20.6	1.8
Bonaventures	USA	0.16	28	13	1	0.48	200	2.7
Bandera Gold	Mexique	1.12	33	33	1	1.01	-9.8	0.6
Performance totale							26.4	%
Performance HUI							18.1	%
performance du portefeuille or sans les prospecteurs							32	%

Portefeuille argent

Compagnies	Pays	Prix d'achat	Nombre d'actions en mio	Capit. en mio	allocation initiale en % du total	Prix action actuel	gain/perte en %	allocation actuelle
Sterling Mining *	USA	3.9	20	81	3	4.06	4.1	2.4
Mines Management *	USA	6	20	66	6	3.33	-44.5	2
Avino Silver	MEX	2	22	40	3	1.86	-6.9	2.1
Canadian Zinc	CAN	0.62	95	84	6	0.89	43.5	7.3
Endeavour Silver	MEX	3.4	52	269	6	5.18	52.3	7.8
Sabina Silver	CAN	1.3	55	151	4	2.75	111.5	7.6
Great Panther	MEX	1.65	88	183	8	2.08	26	8.3
Starcore Intl Ventures	MEX	0.61	67	52	3	0.78	27.8	3.2
Genco Resources	MEX	3.36	35	129	3	3.71	10.4	2.6
Prospecteurs								
Klondike Silver	CAN	0.42	40	15	2	0.39	-7.1	1.4
Exmin Resources	MEX	0.32	62	30	2	0.485	51.5	2.6
UC resources	MEX	0.65	88	36	2	0.415	-36.1	1.2
Silver Grail	CAN	0.72	13	7	2	0.54	-25	1
Orko Silver	MEX	0.58	96	81	1	0.85	46.5	1.2
Performance totale							21.1	%
Performance HUI							18.1	%
performance du portefeuille argent sans les prospecteurs							25.4	%



On remarque sur ce graphique la plus grande volatilité associée au portefeuille argent. Performance globale des deux portefeuilles depuis le 17 septembre 2006 : +23,7% contre +18,1% pour le HUI. A suivre…

Positions principales (52,7%) de mon portefeuille sur les minières :

Northern Dynasty Minerals 6%
Canadian Zinc 5,3%
Endeavour Silver 4,6%
Golden Queen Mining 4,3%
Jinshan 3,6%
Sabina Silver 3,5%
Great Panther 3%
Excellon Resources 2,4%
Genco Resources 2,1%
Aurcana 2,1%
Starcore International 2%
Mansfield Minerals 2%
Amarillo Gold 2%
Full Metal Minerals 2%
Mines Management 2%
Vista Gold 2%
Maudore Minerals 1,9%
Orko Silver 1,9%

Or et argent physique en allocation personnelle : 13%

Mises en garde

Ces deux portefeuilles virtuels ne doivent pas vous inciter à acheter des actions dans ces compagnies. Toutes ces compagnies représentent un risque très élevé, surtout les prospecteurs qui sont de véritables tickets de loterie. Une position sur un prospecteur ne devrait en aucun cas dépasser 1% du total, s'il n'a aucune ressource à faire valoir. L'allocation maximale individuelle ne devrait pas dépasser 5%. Mon propre portefeuille d'actions de compagnies minières en compte actuellement 57, afin de diluer le risque au maximum. Ces compagnies ne sont peut-être pas les meilleures que l'on puisse trouver sur le marché. Mon point de vue est forcément biaisé. Faites vos propres recherches.

Vous avez également la possibilité de jouer ce secteur avec des fonds mutuels de placement, détenant une plus forte proportion de compagnies juniors.

Discutez avec votre banquier ou avec votre conseiller avant toute décision d'investissement.

7 juillet 2007
Léonard Sartoni