

1. Suivi du marché de l'or

La correction s'est poursuivie cette semaine, et a amené les prix dans nos fenêtres d'achat. Seul l'or résistait encore au-dessus de la fenêtre d'achat à 650\$. Afin de suivre la hausse des moyennes mobiles, j'ai ajusté la fenêtre d'achat pour l'argent métal à 12,9\$. Et comme nous sommes entrés dans une zone d'achat pour les minières et l'argent métal, j'ai ajusté la fenêtre d'achat pour l'or en conséquence. Le point d'entrée optimum pour l'or se situe un peu au-dessous, au niveau de la moyenne mobile exponentielle à 200 jours, mais lors du dernier creux de mars, le prix n'était pas venu la tester. Le risque me semble en ce moment plus grand de rater la prochaine hausse.

L'indice des producteurs d'or se situe à un point crucial sur la droite support. Une cassure pourrait l'amener au niveau des 300, ou plus bas jusqu'à 275. Ceci équivaldrait à un retour de l'or et de l'argent vers leur moyenne mobile de long terme à 325 jours, située à 628\$ et 12,4\$. Ceux pour qui ce scénario serait difficile à vivre feraient bien de garder un peu de poudre sèche. Pour ma part, je reste confiant avec mes signaux d'achat, et les présente tous les trois dans leur tableau, pour la première fois depuis le début de ces suivis :

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	ACHAT!	en dessous de HUI=330

\$GOLD (Gold - Continuous Contract (EOD)) INDX

25-May-2007 Op 653.80 Hi 657.20 Lo 653.60 Cl 655.85 Chg +2.55 (+0.39%) ▲

▲ RSI(14) 38.90



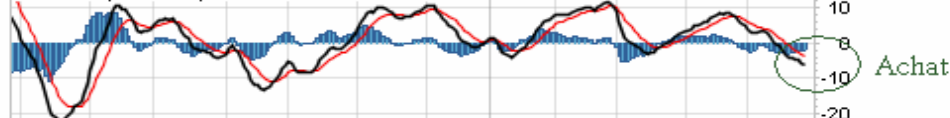
▲ \$GOLD (Daily) 655.85

— EMA(200) 643.09

— MA(325) 627.80



— MACD(12,26,9) -6.016, -3.851, -2.165



Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec 2007 Feb Mar Apr May

\$SILVER (Silver - Continuous Contract (EOD)) INDX

25-May-2007 Op 12.85 Hi 13.00 Lo 12.85 Cl 12.95 Chg +0.03 (+0.22%) ▲

▲ RSI(14) 40.13



▲ \$SILVER (Daily) 12.95

— EMA(200) 12.84

— MA(325) 12.37



— MACD(12,26,9) -0.174, -0.147, -0.026



Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec 2007 Feb Mar Apr May



Selon moi, le risque maximal de baisse pour l'or se situe à -4,1%, et pour l'argent à -4,5%, ce qui nous donne en ce moment un excellent rapport risque/récompense !

2. Le portefeuille virtuel

Depuis le dernier suivi, j'ai acheté Tyhee à 0,51 et Staccato Gold à 0,49. Staccato a publié des résultats en deçà des attentes des investisseurs, et a été vendue sans merci. Pour moi, il ne s'agit que d'un mouvement à court terme, car la compagnie avec ses 1 million d'onces d'or en sous-sol mérite une meilleure évaluation de la part du marché. Ceci dit, d'un point de vue technique, on préférera attendre la formation d'une bonne base avant de se renforcer. Maudore Mineral aurait pu représenter une bonne alternative à ces deux compagnies. J'en ai repris un peu à 1,25 pour mon portefeuille personnel.

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	1056	8	12	73.9	11.6
Vista Gold + Allied Nevada *	Monde	9.1	34	194	4	5.73	4	3
Allied Nevada *	USA	0				4.67		
Capital Gold	Mexique	0.34	132	56	5	0.43	26.4	4.9
Novagold *	CAN/USA	15.6	115	1679	4	14.6	-6.4	2.6
European Goldfields	Europe	3.8	117	610	2	5.22	37.3	2.1
Golden Queen Mining	USA	0.68	78	69	8	0.89	30.8	8.2
Coral Gold	USA	3.26	9	27	2	3.05	-6.4	1.3
Mansfield Minerals	Argentine	3.26	40	146	2	3.65	11.9	1.6
Tyhee	CAN	0.34	159	84	1	0.53	55.8	1.2
Prospecteurs								
Staccato Gold	USA	0.535	53	21	2	0.405	-24.2	0.9
Bravo Venture Group	CAN/USA	1.12	71	80	1	1.13	0.8	0.7
Carlin Gold	USA	0.3	29	7	2	0.27	-9.9	1.2
Fjordland Exploration	CAN/USA	0.3	48	15	2	0.32	6.6	1.5
Marifil Mines	Argentine	0.58	28	19	2	0.69	18.9	1.8
Gold Port Resources	Guyana	0.58	12	10	2	0.85	46.5	2.3
Bonaventures	USA	0.16	28	14	1	0.5	212.5	2.8
Bandera Gold	Mexique	1.12	33	32	1	0.99	-11.6	0.6
Performance totale							28.1	%
Performance HUI							8	%

performance du portefeuille
or sans les prospecteurs

29.9 %

Le * signifie que l'action peut s'acheter sur la bourse américaine. Le tableur comportait une faute de calcul au niveau des capitalisations boursières. Mais cela n'influit en rien sur les performances.

Les actions de la compagnie Allied Nevada nous ont été attribuées après la séparation de la compagnie Vista Gold en deux compagnies. Comme on pouvait s'en douter, le cours de l'action Vista Gold a chuté lourdement pour refléter le transfert des propriétés vers Allied Nevada. En tant qu'investisseur européen, je n'ai pu qu'assister impuissant à la chute, étant donné que mes actions de Vista étaient bloquées durant plusieurs jours, juridiction oblige (les canadiens et les américains ne se sont pas gênés pour vendre à notre place !). Mais au cours actuel, L'ensemble des actions Vista + Allied Nevada nous donne encore la même performance qu'avant la séparation.

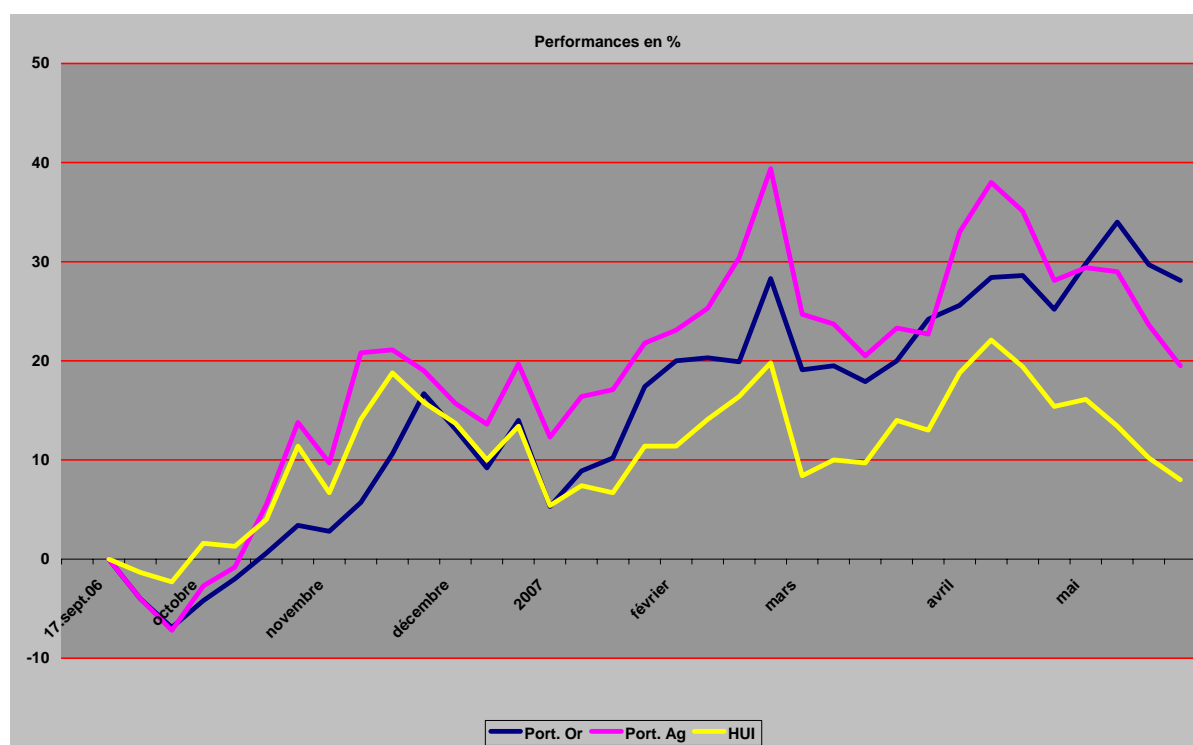
Portefeuille argent

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	76	3	3.8	-2.5	2.3
Mines Management *	USA	6	20	82	6	4.1	-31.6	2.9
Avino Silver	MEX	2	22	43	3	1.96	-2	2.3
Canadian Zinc	CAN	0.62	95	83	6	0.88	41.9	7.3
Endeavour Silver	MEX	3.4	52	278	6	5.35	57.3	8.2
Sabina Silver	CAN	1.3	55	150	4	2.73	110	7.6
Great Panther	MEX	1.65	88	150	8	1.71	3.6	6.7
Starcore Intl Ventures	MEX	0.61	67	45	3	0.68	11.4	2.7
Genco Resources	MEX	3.36	35	142	3	4.06	20.8	3
Prospecteurs								
Klondike Silver	CAN	0.42	40	18	2	0.465	10.7	1.8
Exmin Resources	MEX	0.32	62	30	2	0.49	53.1	2.6
UC resources	MEX	0.65	88	34	2	0.395	-39.2	1.2
Silver Grail	CAN	0.72	13	7	2	0.55	-23.6	1.1
Orko Silver	MEX	0.58	96	76	1	0.8	37.9	1.1
Performance totale							19.5	%
Performance HUI							8	%

performance du portefeuille argent sans les prospecteurs

22.7 %

Le portefeuille or fait à présent mieux que le portefeuille argent. Performance globale + 23,7% contre +8% pour le HUI :



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. Je vous déconseille fortement de prendre des positions dans les prospecteurs si votre portefeuille de compagnies minières se trouve dans une plage inférieure à 200'000 euros. Une position sur un prospecteur ne devrait en aucun cas dépasser 1% du total, s'il n'a aucune ressources à faire valoir. Je possède des actions dans toutes les compagnies qui figurent dans ces portefeuilles, et mon point de vue est forcément biaisé. Idéalement il faudrait en posséder davantage afin que l'allocation maximale individuelle ne dépasse pas 5%. Mon propre portefeuille d'actions de compagnies minières en compte une cinquantaine, afin de diluer le risque au maximum. Les allocations ne sont pas les mêmes (voir aperçu dans le forum). Ces compagnies ne sont peut-être pas les meilleures que l'on puisse trouver sur le marché. Faites vos propres recherches. Je me suis limité ici à 31 compagnies par souci de simplification pour les suivis ultérieurs.

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

26 mai 2007
Léonard Sartoni