

Global Gold and Precious a pour objectif d'offrir aux souscripteurs une performance supérieure à celle de l'indice composite FTSE Gold Mines Index en euro dividendes réinvestis.

Au mois de juin l'or s'est apprécié de 0.3% pour clôturer à US\$3287.45 l'once, très proche du plus haut niveau historique de \$3391.45 franchi le 6 mai 2025. L'argent métal était en hausse de 8.76% pour clôturer le mois à \$35.98 l'once. Le platine a progressé de 26% pour clôturer à \$1350 l'once. Le palladium s'est apprécié de 17.6% et a clôturé le mois à \$1134 l'once. Au 24 juin 2025, les positions nettes spéculatives sur l'or se sont appréciées de 11.95% à 19.5 millions d'onces, du fait principalement d'une progression de 9% des positions longues. La devise américaine a clôturé le mois en baisse de 2.47% à 96.87 (DXY). Les taux d'intérêt réels se sont contractés de 13 points base clôturant le mois à +1.94%.

Le fonds Global Gold and Precious maintient le cap en restant majoritairement investi dans des valeurs hors indice (en hausse de sept points ces trois derniers mois à 79%). Nous maintenons qu'il s'agit de la configuration appropriée pour délivrer de la surperformance dans cette seconde phase du cycle de hausse de l'or qui va privilégier le thème de la croissance dans un secteur où les profils de production sont timorés, les risques géographiques omniprésents et la nécessité croissante de multiplier les synergies. A la fin du mois de juin, la pondération des sociétés de production séniors, de production intermédiaires et de sociétés d'exploration et développement était de respectivement 17%, 23% et 25%. Dans la poche « core » nous avons renforcé l'exposition aux Hochschild Mining PLC (après une baisse excessive de 20% en séance à l'annonce d'un impact météorologique négatif sur leur production) et aux Integra Resources Corp. (confirmation du caractère fondamental solide de leur dernière acquisition). Nous avons allégé l'exposition aux Serabi Gold PLC, aux Gold Royalty Corp. et aux Contango Ore Inc. en forte progression. Dans la poche satellite nous avons rentré les NGEx Minerals Ltd., véhicule d'exploration de gisements polymétalliques au Chili et en Argentine disposant d'une trésorerie de \$200 millions. A la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 98.64%.

Dans nos commentaires du mois de mars nous écrivions : « L'or a magnifiquement progressé dans la phase de baisse des taux fédéraux et même s'il ne faut pas oublier que les mines d'or sont des actions (sujettes à la volatilité des prises de bénéfices des marchés actions), elles bénéficient désormais de fondamentaux extrêmement solides qui devraient leur permettre de rebondir exponentiellement (comme par le passé) une fois l'orage passé ». Depuis la correction de 10% au début du mois d'avril, les mines d'or se sont appréciées de 30%. Entre-temps la courbe des taux est passée de -70bps en mars 2023 et -100bps en juin 2023 à +46bps aujourd'hui, les anticipations inflationnistes à deux ans sont en phase de décélération, les indicateurs avancés sont en territoire négatif et la politique monétaire est la plus restrictive depuis 2007. Nous assistons au début de la fin du quantitative tightening, prélude à une baisse des taux. Nous maintenons notre scénario de taux neutre à 2.50%. Patience.

Alain CORBANI

Performances

	Global Gold and Precious	* Indice
juin 2025	2,70%	-0,19%
2025	48,91%	39,08%
3 ans glissants	67,40%	78,89%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Principaux contributeurs

Positifs	Contribution
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	0,57%
Sibanye Stillwater Limited	0,55%
MCEWEN MINING INC.	0,53%
GOLD ROYALTY CORP	0,46%
FRESNILLO PLC	0,44%

Négatifs	Contribution
St Barbara Ltd	-0,38%
Integra Resources Corp	-0,35%
ARIZONA METALS CORP.	-0,31%
G MINING VENTURES CORP	-0,26%
G2 Goldfields	-0,24%

Principales positions

Titre	% actif
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	6,06%
NEWMONT CORP	4,63%
Sibanye Stillwater Limited	4,12%
LUNDIN GOLD INC	3,99%
MCEWEN MINING INC.	3,82%
	22,62%

Répartition sectorielle

Exploration et développement	27,4%
Production Or Intermédiaire	25,3%
Production Or senior	17,1%
Production Platine	10,3%
Production Argent	9,0%
Gisements diversifiés	6,3%
Royalties	4,6%
Others	

Principaux mouvements

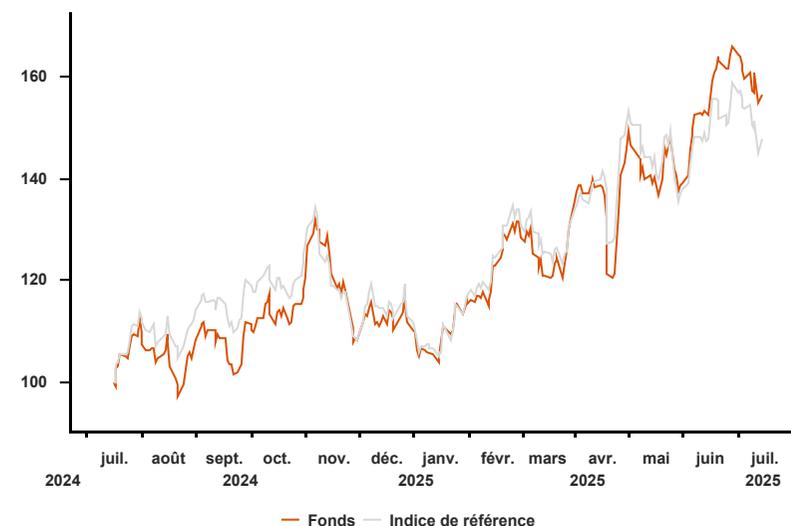
Achats - Renforcements
Integra Resources Corp
HOCHSCHILD MINING PLC
NGEX MINERALS LTD
CALIBRE MINING
Sibanye Stillwater Limited

Ventes - Allègements
AGNICO EAGLE MINES LTD
Contango ORE Inc
PREDICTIVE DISCOVERY LIMITED
GOLD ROYALTY CORP
Serabi Gold PLC

Exposition géographique



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Global Gold and Precious	1 786,24 €	22,5 M €	31,85%	0,9948
FTSE Gold Mines - EUR			29,35%	
Exposition nette aux actions			98,64%	
Nombre de titres en portefeuille			47	

Caractéristiques

Classification	Actions Or
Code ISIN part de Capitalisation	FR0013228665
VL d'origine (au 27 déc. 2016)	1003.31 euros
Périodicité de calcul VL	Quotidienne
Modalité de souscription et de rachat	Passation des ordres avant 12h pour une exécution sur la VL du jour
Commission de souscription	2% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion annuels	Partie fixe : 1% TTC de l'actif net du fonds
Éligibilité PEA	Non
Éligibilité PEA	Non
Dépositaire	CIC

Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Avertissement : Si les actions, les produits de taux ou les indices auxquels le fonds est exposé baissent, la valeur liquidative du fonds peut baisser, d'où un horizon d'investissement conseillé sur 5 ans. Le prospectus est disponible sur le site.