

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 décembre l'or s'est apprécié de 2.11% pour clôturer à US\$2078.40 l'once, un plus haut historique. L'argent métal était en baisse de 4.91% pour clôturer le mois à \$23.79 l'once. Le platine a progressé de 6.72% pour clôturer à \$1000 l'once. Le palladium s'est apprécié de 10.82% (toujours aussi volatil) et a clôturé le mois à \$1136 l'once. Au 26 décembre 2023, les positions nettes spéculatives sur l'or ont progressé de 3.85%, à 20.7 millions d'onces, en raison d'une légère couverture des positions à découvert. La devise américaine s'est dépréciée de 2.09% en clôturant le mois à 101.33 (DXY). Les taux d'intérêt réels se sont détendus de trente-huit points base et ont clôturé le mois à +1.71%. L'indice FTSE Gold Mines s'est apprécié de 0.77% en Euros. L'indice S&P/TSX Gold a régressé de 0.53%. Pour sa part, la valeur liquidative de Global Gold & Precious s'est appréciée de 0.08%.

Le fonds Global Gold and Precious reste majoritairement investi dans des valeurs hors indice (à 67.5% en fin de mois). Nous validons 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 investisseurs ont intégré une hausse des coûts d'exploitation de 5% en moyenne en 2024. Nos discussions avec les directions d'entreprise nous encouragent à penser que cette progression est cohérente. La pondération de la poche " core ", était en baisse à 72%. Nous avons sorti la ligne en Cœur Mining (déjà allégée le mois précédent) au profit des Victoria Gold Corp. Nous avons allégé l'exposition aux Kinross Gold Corp. (sur éléments techniques). Nous avons poursuivi la construction de la ligne en I-80 Gold Corp. (rentrées en novembre dans le portefeuille). Dans la poche satellite, nous avons rentré une nouvelle valeur développant des actifs aux Etats Unis et avons renforcé l'exposition au Seabridge Gold Inc. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 94.6%.

La ré-inversion de la courbe des taux (qui est passée de -106 points base à -22 points base), la décélération des pressions inflationnistes, des indicateurs avancés en territoire négatif, une politique monétaire restrictive et un ralentissement de la croissance économique ont tous œuvré au dernier trimestre de l'année 2023 à une anticipation de baisses de taux plus agressive que les prévisions de la banque centrale américaine (six baisses contre trois) pour terminer l'année à 3.75%. Des taux fédéraux à 3.75% alors que les prévisions inflationnistes à un an (selon la Federal Reserve Bank d'Atlanta) se situent à 2.2% (en décroissance séquentielle) restent significativement au-dessus du niveau des taux neutres à long terme et de ce fait restent restrictifs. L'or a touché en décembre 2023 un plus haut historique. Les mines d'or se réveillent. Avant d'aller plus haut, les investisseurs doivent désormais intégrer la notion de taux neutres à 2.35%. C'est une simple question de temps.

Performances

	Global Gold and Precious - I - EUR	FTSE Gold Mines - EUR
Déc 23	+ 0.08%	+ 0.77%
2023	+ 1.35%	+ 9.03%
3 ans glissants	- 25.28%	- 2.71%

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 PLA	+ 0.56
ARIZONA METALS COR	+ 0.26
I-80 GOLD CORP	+ 0.25
COEUR MINING	+ 0.23
RUPERT RESOURCES L	+ 0.21

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
ARIZONA METALS COR
INTEGRA RES CORP.
VICTORIA GOLD CORP
SEABRIDGE G.
I-80 GOLD CORP

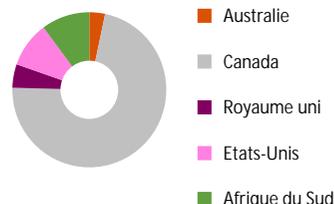
Négatifs	Contribution
INTEGRA RES CORP.	- 1.45
NOVAGOLD RESOURCES	- 0.76
DISCOVERY SILVER	- 0.51
ALAMOS GOLD CL.A	- 0.30
B2GOLD	- 0.17

Ventes - Allègements
COEUR MINING
FRESNILLO
HOCHSCHILD MINING
KINROSS GOLD
NOVAGOLD RESOURCES

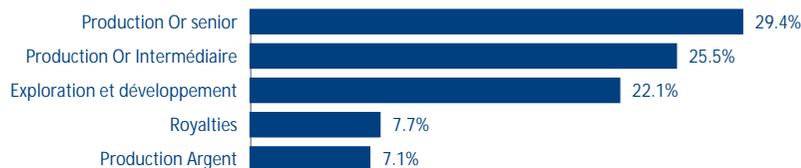
Principales positions actions

Titre	% actif
NEWMONT	5.77%
KINROSS GOLD	5.21%
VICTORIA GOLD CORP	5.08%
ARIS MINING	5.02%
AGNICO EAGLE MINES LTD	4.50%
	25.59%

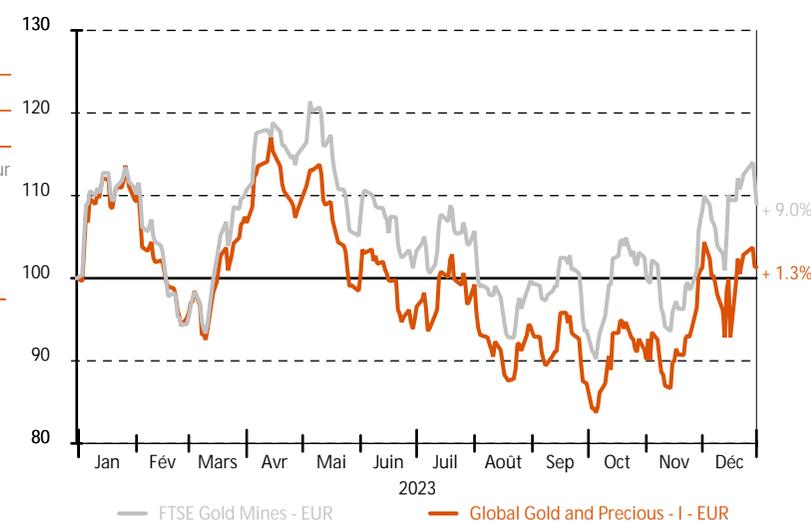
Exposition géographique



Répartition sectorielle



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part R	VL part I	Actif net	Volatilité	Bêta
Global Gold and Precious	228.9 €	1103.88 €	13.9 M€	29.1%	0.9396
FTSE Gold Mines - EUR				25.47%	
Exposition nette aux actions				94.59%	
Nombre de sociétés en portefeuille				37	

Caractéristiques

Classification	Actions Or
Code ISIN part de Capitalisation	FR0013228665
VL d'origine (au 21 juillet 2000)	1000 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-PME	Non
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)

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.