

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 février l'or s'est apprécié de 0.80% pour clôturer à US\$2834.55, après avoir enregistré un nouveau plus haut historique de US\$2936.85 le 19 février. L'argent métal était en baisse de 1.47% (prise de bénéfices cohérente) pour clôturer le mois à \$31.14 l'once. Le platine a régressé de 3.28% pour clôturer à \$943 l'once. Le palladium s'est déprécié de 7.65% et a clôturé le mois à \$918 l'once (flat depuis le début de l'année). Au 25 février 2025, les positions nettes spéculatives sur l'or se sont dépréciées de 12% à 26.2 millions d'onces, du fait principalement d'une baisse de 7% des positions longues.

Le fonds Global Gold and Precious maintient le cap en restant majoritairement investi dans des valeurs hors indice (à 71.2% en fin de mois). 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 et les risques géographiques omniprésents. Dans la poche « core » nous avons sorti la ligne en New Gold Inc. à la suite de l'annonce du départ de son COO, nous avons allégé l'exposition aux Dundee Precious Metals Inc. à la suite de la belle progression et de l'inconnue latente sur l'utilisation de leur trésorerie. Dans la poche satellite, nous avons poursuivi l'allègement des Collective Mining (incertitude quant au remaniement gouvernemental colombien) et avons accru l'exposition aux G2 Goldfields Inc. sur révision de notre analyse concernant l'actionnaire majoritaire. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 99.52%.

Dans nos commentaires du mois de janvier nous écrivions : « Le Trump Trade qui a débuté au mois de novembre et qui s'est poursuivi en décembre commencerait-il à montrer des signes de fatigue ? ». Les marchés tablent désormais sur trois baisses de taux de 25 points base en 2025 contre seulement une seule baisse de 25 points base il y a moins d'un mois. L'indice de confiance publié par le Conference Board fin février a retouché ses niveaux de l'été 2022 et la consommation personnelle des particuliers américains s'est contractée aussi bien au niveau des services que des marchandises. Le taux de croissance des salaires a continué sa lente décélération à 4.1% en janvier contre 4.2% au mois de décembre. Une certitude, la politique tarifaire menée par l'administration américaine n'est pas et ne sera pas une source de prospérité ; il suffit de consulter les statistiques de la Banque Mondiale pour s'en convaincre : elles démontrent que ce sont les pays les plus pauvres qui implémentent les barrières douanières les plus élevées... Entre-temps les anticipations de croissance économique se détériorent et les taux nominaux US sont en territoire restrictif. Autant dire que l'or a encore de belles perspectives de progression. Les mines d'or ont publié leurs résultats trimestriels. Comme attendu ils progressent séquentiellement avec des marges nettes à près de 17% en prenant un prix moyen de vente de \$2662. Toujours bien en dessous de leurs pics de cycle.

Alain CORBANI

Performances

	Global Gold and Precious	* Indice
févr. 2025	-1,58%	0,96%
2024	14,92%	18,25%
3 ans glissants	-0,14%	29,89%

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
COLLECTIVE MINING LTD	0,57%
G2 Goldfields	0,50%
FRESNILLO PLC	0,38%
Dundee Precious Metals Inc	0,37%
ALAMOS GOLD INC-CLASS A	0,33%

Négatifs	Contribution
COEUR MINING INC	-0,81%
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	-0,72%
MCEWEN MINING INC.	-0,61%
Sibanye Stillwater Limited	-0,54%
Seabridge Gold Inc.	-0,48%

Principales positions

Titre	% actif
NEWMONT CORP	5,00%
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	4,50%
Seabridge Gold Inc.	4,04%
G2 Goldfields	4,03%
ALAMOS GOLD INC-CLASS A	3,89%
	21,47%

Principaux mouvements

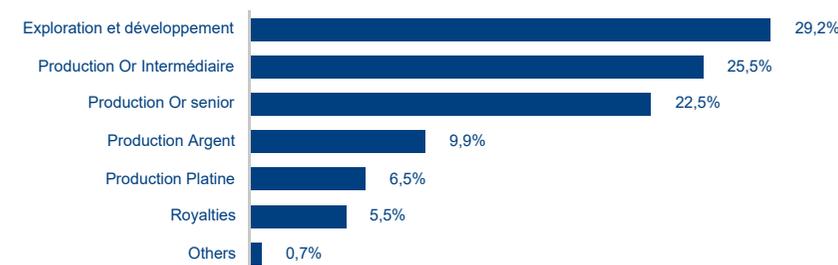
Achats - Renforcements
BARRICK GOLD CORP
Seabridge Gold Inc.
COEUR MINING INC
ANGLOGOLD ASHANTI PLC
TITAN MINERALS

Ventes - Allègements
New Gold Inc
FRESNILLO PLC
Lundin Mining Corporation
AGNICO EAGLE MINES LTD
COLLECTIVE MINING LTD

Exposition géographique



Répartition sectorielle

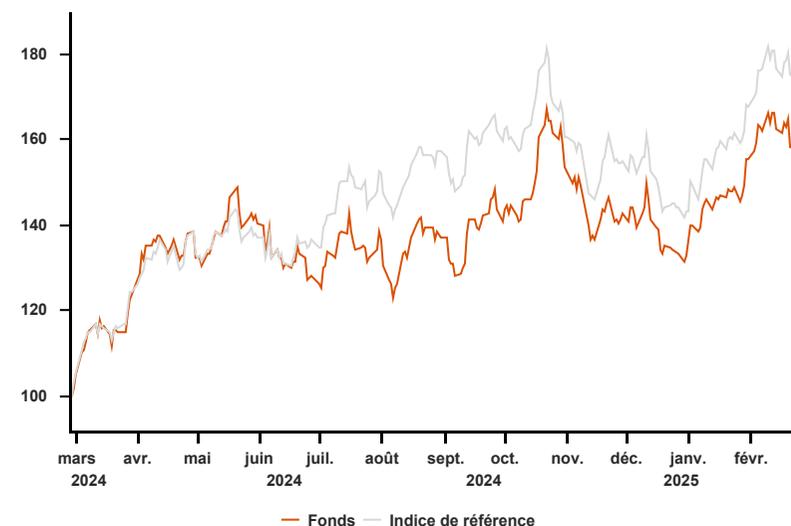


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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.

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Global Gold and Precious	1 378,52 €	18,1 M €	31,45%	1,0172
FTSE Gold Mines - EUR			27,01%	
Exposition nette aux actions			99,52%	
Nombre de titres en portefeuille			43	

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