

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 janvier l'or s'est apprécié de 7.78% pour clôturer à US\$2812.05, un nouveau plus haut historique. L'argent métal était en hausse de 9.34% pour clôturer le mois à \$31.60 l'once. Le platine a progressé de 6.79% pour clôturer à \$975 l'once. Le palladium s'est apprécié de 9.35% et a clôturé le mois à \$994 l'once. Au 28 janvier 2025, les positions nettes spéculatives sur l'or se sont appréciées de 21% à 29.9 millions d'onces, du fait principalement d'une progression de 20% des positions longues. La devise américaine a subi une forte volatilité mais a clôturé le mois stable par rapport au mois précédent à 108.37 (DXY). Les taux d'intérêt réels se sont très légèrement détendus (de douze points base) et ont clôturé le mois à +2.11%.

Le fonds Global Gold and Precious maintient le cap en restant majoritairement investi dans des valeurs hors indice (à 72.7% en fin de mois). A la fin du mois de janvier, la pondération des sociétés de production séniors, de production intermédiaires et de sociétés d'exploration et développement étaient respectivement de 20%, 29% et 26%. Dans la poche « core » nous avons poursuivi la construction de la ligne en Contango Ore Inc. et avons renforcé sur repli les Sibanye Stillwater Ltd. Nous avons rentré de manière opportuniste Hochschild Mining sur une baisse en séance jugée excessive de 16% à l'annonce de capex supérieurs aux anticipations. Cependant la croissance de production reste intacte. Dans la poche satellite nous avons allégé l'exposition à Collective Mining Ltd. (+50% de hausse par rapport au prix de revient unitaire et une pondération supérieure à 4%). Nous avons rentré une nouvelle valeur, Robex Resources Inc. pour son profil de production à court terme attractif. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 99.59%.

Le « Trump Trade » (la perspective d'une ré accélération de la croissance et de l'inflation) qui a débuté au mois de novembre et qui s'est poursuivi en décembre commencerait-il à montrer des signes de fatigue ? Pour l'instant les marchés tablent toujours sur une seule baisse de taux en 2025 et de seulement 25 points base au mois de juin. Nous restons sceptiques car nous considérons que la politique monétaire américaine est extrêmement restrictive. Pour preuve : les défauts sur les prêts automobiles sont au plus haut en treize ans et les ventes de maisons ont retrouvé leurs niveaux de 1995. Lors de la conférence de presse le 29 janvier 2025, Jérôme Powell disait : « Si vous avez un emploi, tout va bien. Mais si vous devez trouver un emploi, les taux d'embauche ont baissé. » et de poursuivre : « S'il devait y avoir une augmentation des licenciements, le chômage augmenterait assez rapidement car le taux d'embauche est faible ». L'environnement macroéconomique reste extrêmement favorable à une poursuite de la hausse de l'or et des mines d'or dont la rentabilité reste encore à des niveaux bien inférieurs aux pics historiques. Nous nous attendons à ce que les publications financières du quatrième trimestre 2024 montrent une accélération des marges bénéficiaires des mines d'or étant donné que le prix moyen de l'once d'or a progressé séquentiellement de \$188 pour atteindre \$2662.

Alain CORBANI

Performances

| | Global Gold and Precious | * Indice |
|-----------------|--------------------------|----------|
| janv. 2025 | 16,76% | 17,12% |
| 2024 | 16,76% | 17,12% |
| 3 ans glissants | 10,86% | 45,11% |

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 |
|----------------------------|--------------|
| Sibanye Stillwater Limited | 1,86% |
| GOGOLD RESOURCES INC | 1,47% |
| DISCOVERY SILVER CORP | 1,16% |
| COLLECTIVE MINING LTD | 1,12% |
| ANGLOGOLD ASHANTI PLC | 0,93% |

| Négatifs | Contribution |
|---------------------------|---------------|
| Lundin Mining Corporation | -0,25% |
| Aurum Resources Ltd | -0,23% |
| HOCHSCHILD MINING PLC | -0,06% |
| Osisko Development Corp. | -0,06% |
| Strickland Metals Ltd | -0,03% |

Principales positions

| Titre | % actif |
|-----------------------------|---------|
| ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD | 5,15% |
| NEWMONT CORP | 4,91% |
| AGNICO EAGLE MINES LTD | 4,39% |
| FRESNILLO PLC | 3,84% |
| COLLECTIVE MINING LTD | 3,73% |
| | 22,02% |

Principaux mouvements

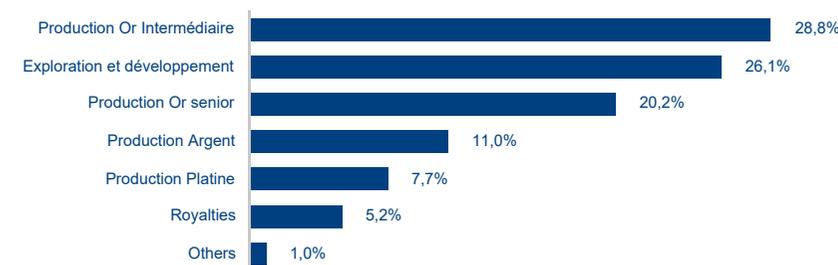
| Achats - Renforcements |
|----------------------------|
| HOCHSCHILD MINING PLC |
| Lundin Mining Corporation |
| Sibanye Stillwater Limited |
| ROBEX RESOURCES |
| Contango ORE Inc |

| Ventes - Allègements |
|---------------------------|
| BARRICK GOLD CORP |
| GOGOLD RESOURCES INC |
| COLLECTIVE MINING LTD |
| Serabi Gold PLC |
| Lundin Mining Corporation |

Exposition géographique



Répartition sectorielle

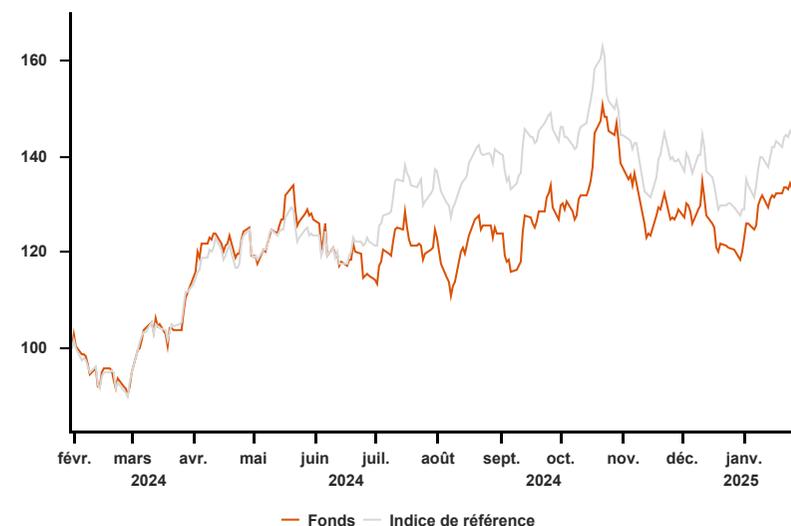


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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 | 1 400,68 € | 18,4 M € | 31,69% | 1,0209 |
| FTSE Gold Mines - EUR | | | 27,27% | |
| Exposition nette aux actions | | | 99,59% | |
| Nombre de titres en portefeuille | | | 45 | |

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 |