

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 septembre l'or s'est déprécié de 3.69% pour clôturer à US\$1870.50 l'once. L'argent métal était en baisse de 5.95% pour clôturer le mois à \$23.07 l'once. Le platine a régressé de 5.81% pour clôturer à \$923 l'once. Le palladium s'est apprécié de 5.22% et a clôturé le mois à \$1289 l'once. Au 26 septembre 2023, les positions nettes spéculatives sur l'or ont baissé de 6%, à 12.32 millions d'onces, en raison d'une légère progression des positions à découvert. La devise américaine s'est appréciée de 2.47% en clôturant le mois à 106.17 (DXY). Les taux d'intérêt réels se sont tendus de trente-six points base et ont clôturé le mois à +2.48%.

Le fonds Global Gold and Precious reste majoritairement investi dans des valeurs hors indice (à 63% en fin de mois). Nous réitérons que c'est la configuration adéquate 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. Le réajustement des valorisations pour intégrer l'inflation des capex est désormais achevé. Les investisseurs ont intégré une hausse des coûts d'exploitation de 5% en moyenne cette année après des hausses de plus de 10 points en 2022. En même temps, les informations ponctuelles collectées auprès des entreprises nous permettent d'entrevoir un début de désinflation de certains centres de coûts (qui n'est pas encore validé sur une base sectorielle). La pondération de la poche " core ", se situait à 83%. Nous avons pris les bénéfices sur Red 5 Ltd. considérant que le retournement était dans les prix et que le solde de production vendu à terme était trop élevé. Nous avons allégé la position en Fortuna Silver au profit de I-80 Gold Corp. (en baisse de 40% de ses plus hauts) préférant une exposition au Nevada plutôt qu'à l'Afrique. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 99.8%.

Depuis l'été 2022 les taux nominaux américains à 10 ans ainsi que les taux réels se sont appréciés de 200 points base. Sur la même période l'or s'est apprécié de \$100 (avant l'éruption du conflit au Proche Orient). La performance positive de l'or dans un environnement qui lui est aussi hostile nous donne une petite idée de son potentiel d'appréciation significatif pour peu que les politiques monétaires passent en phase de pause voire de baisse des taux. C'est le scénario que nous favorisons car les politiques monétaires restrictives vont inévitablement impacter négativement la croissance économique. La détérioration des indicateurs avancés, le coût du service de la dette (proche des niveaux historiques de 1990), la courbe des taux (inversée) qui se redresse très vite sont autant de signaux annonciateurs d'un ralentissement économique.

Alain CORBANI

Performances

	Global Gold and Precious - I - EUR	FTSE Gold Mines - EUR
Sep 23	- 6.57%	- 5.72%
2023	- 12.72%	- 6.85%
3 ans glissants	- 37.87%	- 27.68%

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	+ 0.27
GCM MINING CORP	+ 0.13
COLLECTIVE MINING	+ 0.03
KINGSTON RESOURCES	+ 0.02
MITHRIL RESOURCES	+ 0.00

Négatifs

Négatifs	Contribution
ANGLOGOLD ADR	- 1.78
DISCOVERY SILVER	- 0.61
HOCHSCHILD MINING	- 0.45
VICTORIA GOLD CORP	- 0.42
RUPERT RESOURCES L	- 0.39

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

I-80 GOLD CORP
DISCOVERY SILVER
COLLECTIVE MINING
ANGLO AMERICAN PLA
MITHRIL RESOURCES

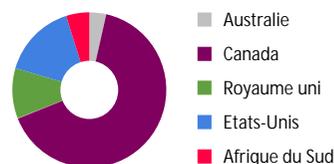
Ventes - Allègements

RED 5 LTD.
ARTEMIS GOLD INC.
FORTUNA SILVER MIN
ELDORADO GOLD

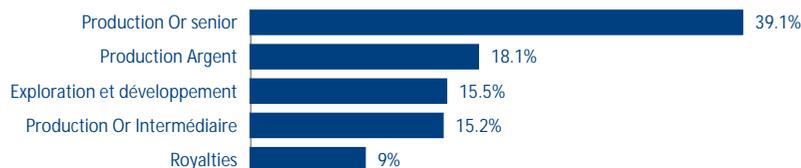
Principales positions actions

Titre	% actif
NOVAGOLD RESOURCES	7.98%
NEWMONT	6.32%
KINROSS GOLD	6.02%
AGNICO EAGLE MINES LTD	5.36%
GCM MINING CORP	5.35%
	31.03%

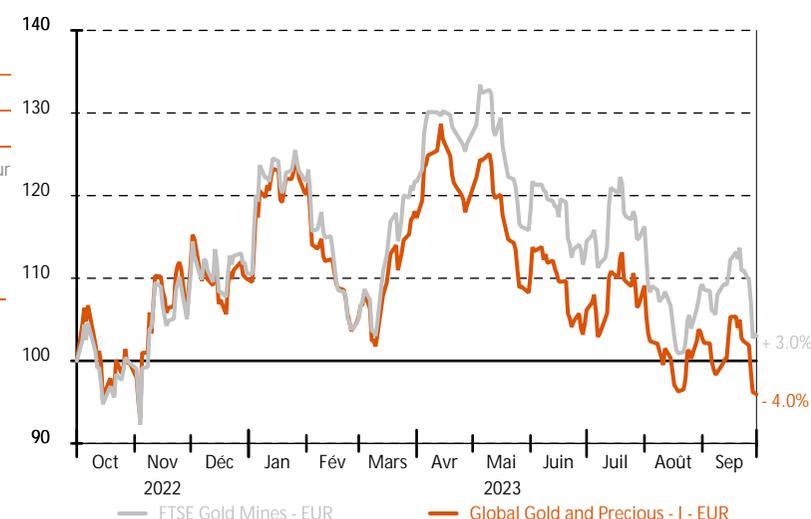
Exposition géographique



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	197.62 €	950.67 €	10.7 M€	31.18%	0.9747
FTSE Gold Mines - EUR				29.59%	

Exposition nette aux actions	99.9%
Nombre de sociétés en portefeuille	38

Caractéristiques

Classification	Actions Or
Code ISIN part de Capitalisation	FR0013228665
VL d'origine (au 21 juillet 2000)	100 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.