

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 d'aout l'or s'est apprécié de 3.58% pour clôturer à US\$2513.35 (après avoir touché un plus haut historique de \$2529.75 le 20 aout). L'argent métal était en hausse de 3.19% pour clôturer le mois à \$29.47 l'once. Le platine a régressé de 3.29% pour clôturer à \$940 l'once. Le palladium s'est apprécié de 6.18% et a clôturé le mois à \$980 l'once. La devise américaine s'est dépréciée de 2.30% en clôturant le mois à 101.70 (DXY). Les taux d'intérêt réels se sont détendus de cinq points base et ont clôturé le mois à

Le fonds Global Gold and Precious garde le cap en restant majoritairement investi dans des valeurs hors indice (à 61% 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. Ce thème s'est magnifiquement illustré le 12 aout, lorsque Gold Fields Ltd. a lancé une OPA sur Osisko Mining (2.7% de pondération dans Global Gold) en cash et 66% de prime. A la fin du mois d'aout, la pondération des sociétés de production séniors s'établissait à 28% et la pondération de la poche « core », est restée stable à 72%. Nous avons accru la pondération en McEwen Mining Inc. afin de bénéficier de la revalorisation de leur participation dans le gisement Los Azules (en partenariat avec Rio Tinto et Stellantis). Sur faiblesse, nous avons construit une position en Cœur Mining Inc. afin de maintenir l'exposition aux valeurs argentifères sachant que dans la poche satellite, nous avons sensiblement réduit la pondération des Discovery Silver Corp. à la suite de fortes incertitudes sur l'obtention des permis pour une mine à ciel ouvert après l'annonce d'un projet de loi allant dans ce sens. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 99.72%.

Les résultats du deuxième trimestre publiés par les sociétés aurifères ont confirmé la progression des marges nettes (progression séquentielle ces neuf derniers mois). La hausse du prix de l'or était bien évidemment la constante mais la stabilisation des coûts tant attendue s'est confirmée. Coté macroéconomie, rappelons l'évidence : la politique monétaire restrictive a eu un impact réel sur la croissance économique américaine (passée de 6% en 2021 à 2.5% au second trimestre), sur l'inflation (passée de 5.5% en 2022 à 2.6% aujourd'hui) ou sur l'emploi avec un taux de chômage passé de 3.4% en 2023 à 4.2%. Lors de son apparition devant la commission sénatoriale bancaire en juillet 2024, Jérôme Powell a dit: « vous ne voulez pas attendre que l'inflation descende à 2% parce que l'inflation a une certaine dynamique », « si vous attendez trop longtemps vous avez probablement attendu trop longtemps car l'inflation va baisser et passer bien en dessous de 2%, ce que nous ne voulons pas ». Nous faisons confiance à Jérôme Powell le 18 septembre et au « Fed put », qui a déjà démontré ses compétences en 2019. L'or s'était alors apprécié de 30%.

montbleu finance - Société de gestion de portefeuille - 16 rue Monceau 75008 Paris - Tél. +33 (0)1 53 43 12 12 - www.montbleu-finance.fr

Performances

	Global Gold and Precious	* Indice
août 2024	-0,86%	3,04%
2024	12,14%	27,51%
3 ans glissants	-5,16%	36,68%

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	
OSISKO MINING INC	1,23%	
COLLECTIVE MINING LTD	0,62%	
IAMGOLD CORP	0,57%	
NEWMONT CORP	0,49%	
BARRICK GOLD CORP	0,46%	

'	Négatifs	Contribution
	DISCOVERY SILVER CORP	-1,42%
1	GOGOLD RESOURCES INC	-1,05%
;	ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	-0,63%
t	PAN AMERICAN SILVER CORP	-0,42%
l	GOLD FIELDS LTD	-0,37%

Principales positions

Titre	% actif
NEWMONT CORP	8,38%
BARRICK GOLD CORP	7,02%
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	5,44%
Seabridge Gold Inc.	4,93%
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR	4,61%
	30,37%

Principaux mouvements

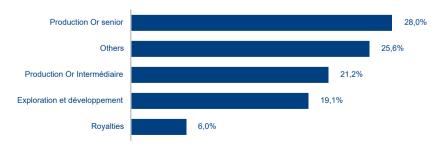
1	Achats - Renforcements
-	MCEWEN MINING INC.
(COEUR MINING INC
(GOLD ROYALTY CORP
	AUSGOLD Ltd
	ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD

Ventes - Allègements OSISKO MINING INC DISCOVERY SILVER CORP KINROSS GOLD CORP ARIZONA METALS CORP. GOLD FIELDS LTD

Exposition géographique



Répartition sectorielle



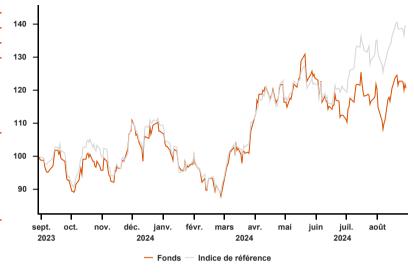
Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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.Leprospectus est disponible sur le site.

Dépositaire

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Global Gold and Precious	1 237,88 €	16,1 M €	30,64%	1,0311
FTSE Gold Mines - EUR			26,25%	
Exposition nette aux actions		99,7	72%	
Nombre de titres en portfeuille		3	37	

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
Eligibilité PEA	Non
Eligibilité PEA	Non

CIC