

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 juillet l'or s'est apprécié de 0.35% pour clôturer à US\$3298.85 l'once, \$100 en dessous du plus haut niveau historique de \$3391.45 franchi en mai 2025. L'argent métal était en hausse de 0.67% pour clôturer le mois à \$36.22 l'once. Le platine a régressé de 3.26% pour clôturer à \$1306 l'once. Le palladium s'est apprécié de 7.32% et a clôturé le mois à \$1217 l'once. Au 29 juillet 2025, les positions nettes spéculatives sur l'or se sont appréciées de 14.87% à 22.4 millions d'onces, du fait principalement d'une progression de 9.75% des positions longues. La devise américaine a clôturé le mois en hausse de 3.19% à 99.97 (DXY). Les taux d'intérêt réels se sont appréciés de 4 points base clôturant le mois à +1.98%.

Le fonds Global Gold and Precious maintient le cap en restant majoritairement investi dans des valeurs hors indice (en très légère baisse ce mois à 78.32%). 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, les risques géographiques omniprésents et la nécessité croissante de multiplier les synergies. Dans la poche « core », nous avons poursuivi la construction d'une ligne en Ramelius Resources (plan quinquennal de croissance de production de 50%) ; nous avons profité de la baisse excessive des Freeport-McMoran Inc (à l'annonce des taxes douanières sur le cuivre) pour renforcer la position aux dépens des McEwen Inc, au profil de production géographique moins attractif. Dans la poche satellite, nous avons poursuivi la construction de la ligne en NGEx Minerals Ltd, et nous avons sorti les Meeka Metals après un très beau parcours (risque d'exécution en phase de démarrage de production). Sur faiblesse, nous avons augmenté la pondération des G2 Goldfields Inc après que la société ait énoncé clairement une stratégie qui nous convient pleinement.

Lors du FOMC de la fin du mois de juillet, deux gouverneurs du conseil d'administration de la Fed se sont désolidarisés de la majorité en se prononçant en faveur d'une baisse des taux fédéraux. Ils étaient davantage préoccupés par un affaiblissement potentiel de l'économie et en particulier du marché du travail que par les risques de pressions inflationnistes persistantes liées à la politique tarifaire menée par l'administration américaine. Déjà, le 17 juillet, le gouverneur Waller, dans un discours prononcé ce jour-là précisait : « ma dernière raison en faveur d'une baisse immédiate est que, si le marché du travail semble globalement favorable, une fois prises en compte les révisions attendues des données, la croissance de l'emploi dans le secteur privé est quasiment au point mort ». Entre une politique monétaire la plus restrictive depuis 2007, le rapprochement de la date officielle du départ du président de la FED (mai 2026) et les dernières statistiques de l'emploi (détérioration) nous sommes à l'aube d'une nouvelle baisse des taux. Pour le nouveau bond en avant des mines d'or, les investisseurs doivent désormais intégrer la notion de taux neutres à 2,35%.

Alain CORBANI

Performances

	Global Gold and Precious	* Indice
juil. 2025	2,44%	3,79%
2025	52,54%	44,35%
3 ans glissants	71,49%	98,63%

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	0,80%
NGEX MINERALS LTD	0,56%
GOLD ROYALTY CORP	0,50%
NEWMONT CORP	0,42%
MCEWEN MINING INC.	0,30%

Négatifs	Contribution
LUNDIN GOLD INC	-0,35%
COLLECTIVE MINING LTD	-0,33%
ANTIPA MINERALS LIMITED	-0,29%
AUSGOLD Ltd	-0,26%
ARIZONA METALS CORP.	-0,21%

Principales positions

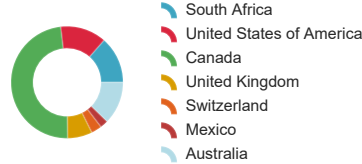
Titre	% actif
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	5,94%
NEWMONT CORP	4,80%
Sibanye Stillwater Limited	4,66%
Integra Resources Corp	3,83%
FREEPORT-MCMORAN INC.	3,80%
	23,03%

Principaux mouvements

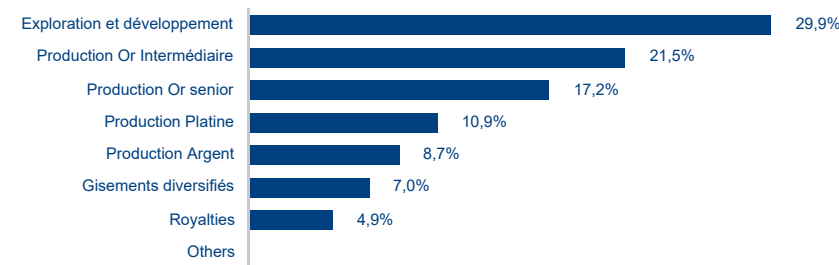
Achats - Renforcements
NGEX MINERALS LTD
CATALYST METALS LIMITED
RAMELIUS RES LTD
FREEPORT-MCMORAN INC.
G2 Goldfields

Ventes - Allègements
MCEWEN MINING INC.
Dundee Precious Metals Inc
Meeka Metals Limited
LUNDIN GOLD INC
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD

Exposition géographique



Répartition sectorielle

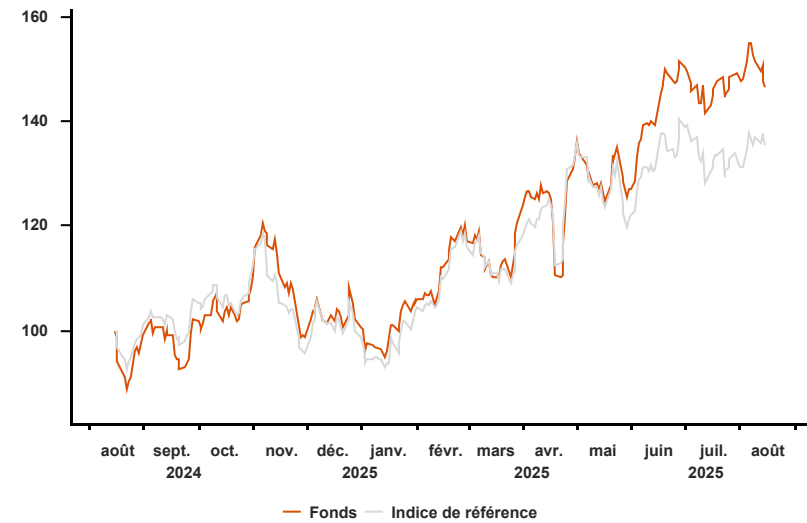


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	1 829,89 €	20,7 M €	31,41%	1,0005
FTSE Gold Mines - EUR			29,04%	
Exposition nette aux actions			97,38%	
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