

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 novembre l'or s'est apprécié de 4.47% pour clôturer à US\$4191.05 l'once (après avoir touché un plus bas de US\$3951 le 4 novembre. L'argent métal était en hausse de 10.11% pour clôturer le mois à \$53.91 l'once (avec un plus bas de US\$47.76 touché le 4 novembre). Le platine a progressé de 3.21% pour clôturer à \$1640 l'once. Le palladium s'est déprécié de 1.16% (après une performance remarquable en l'espace de deux mois) et a clôturé le mois à \$1448 l'once.

Le fonds Global Gold and Precious reste majoritairement investi dans des valeurs hors indice (à plus de 77%). 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 privilégie le thème de la croissance et de la diversification dans un secteur où les profils de production sont timorés. A la fin du mois de novembre la pondération des sociétés de production seniors, de production intermédiaire et des sociétés d'exploration et développement était de respectivement 23%, 18% et 31%. Dans la poche « core » nous avons renforcé l'exposition aux Fortuna Mining Corp. (rentrées le mois précédent) à la suite de l'annonce de leurs résultats (en deçà de nos attentes mais sans remettre en question la croissance des ressources et du profil de production). Nous avons aussi renforcé la pondération des Harmony Gold Mining Co Ltd. pour leur profil de production qui se diversifie. Dans la poche satellite nous avons, entre autres, profité de la baisse des Ausgold Ltd. pour augmenter l'exposition. A la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 95.89%.

Dans nos derniers commentaires mensuels nous écrivions : « La consolidation de l'or et des mines des plus hauts de la mi-octobre est technique » et nous identifions un premier support technique à \$3850 l'once. Les investisseurs n'ont pas attendu ces niveaux pour se repositionner avec un plus bas de US\$3951.00 atteint le 4 novembre. Fait intéressant, la baisse des volumes de contrats à terme sur l'or du CME Group (de plus de 10%) dans la deuxième moitié du mois n'a pas empêché le prix de l'or de se redresser et le nombre d'ETFs or physique est resté stable démontrant le peu d'appétit des investisseurs à prendre leurs bénéfices. Les fondamentaux pour détenir de l'or sont intacts : le « debasement trade » n'est plus un concept théorique au moment où le gouvernement américain enregistre un déficit record de US\$284 milliards pour le mois d'octobre, la politique monétaire reste la plus restrictive depuis la crise financière de 2008 et la politique tarifaire va continuer de peser sur le consommateur américain et potentiellement sur les niveaux des prix. Nous maintenons notre scénario de taux neutres à 2.35% ; l'or à \$4200 l'once n'intègre pas ces niveaux de taux. Les mines d'or se sont appréciées de plus de 120% depuis le début de l'année (NYSE Arca Gold BUGS) ; elles ont publié des rentabilités nettes de 26% au troisième trimestre. Le quatrième trimestre devrait voir ces marges s'apprécier de 15% alors que le nombre d'actions émises par le plus grand ETF mines d'or (VanEck Gold Miners) est en baisse de 20% depuis le début de l'année et 35% en dessous des plus hauts de 2016 ...

Alain CORBANI

Performances

	Global Gold and Precious	* Indice
nov. 2025	15,30%	14,55%
2025	148,02%	136,35%
3 ans glissants	168,59%	200,50%

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
BARRICK MINING CORP	1,54%
ABRASILVER RESOURCE CORP.	1,06%
Sibanye Stillwater Limited	0,91%
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	0,76%
FORTUNA SILVER MINES INC	0,76%

Négatifs	Contribution
METEORIC RESOURCES	-0,25%
COEUR MINING INC	-0,13%
COLLECTIVE MINING LTD	-0,01%
CATALYST METALS LIMITED	-0,01%
KARUS MINING	0,00%

Principales positions

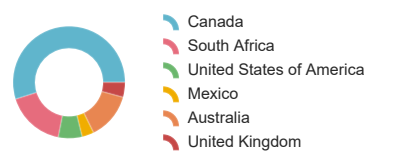
Titre	% actif
BARRICK MINING CORP	6,52%
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	6,27%
Sibanye Stillwater Limited	4,41%
NEWMONT CORP	4,29%
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR	3,76%
	25,25%

Principaux mouvements

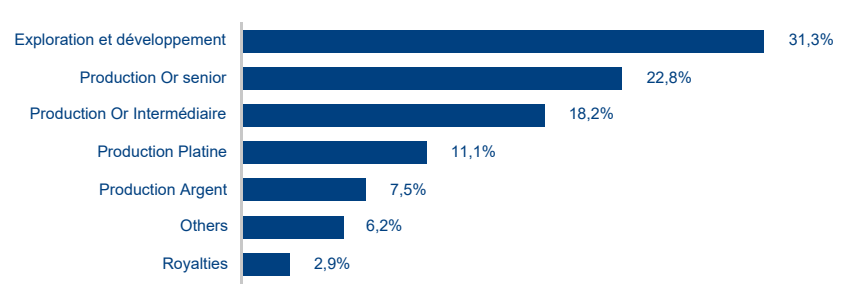
Achats - Renforcements
FORTUNA SILVER MINES INC
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR
GOLD FIELDS LTD
AUSGOLD Ltd

Ventes - Allègements
COEUR MINING INC
GOLD ROYALTY CORP
KINGSTON RESOURCES LTD

Exposition géographique

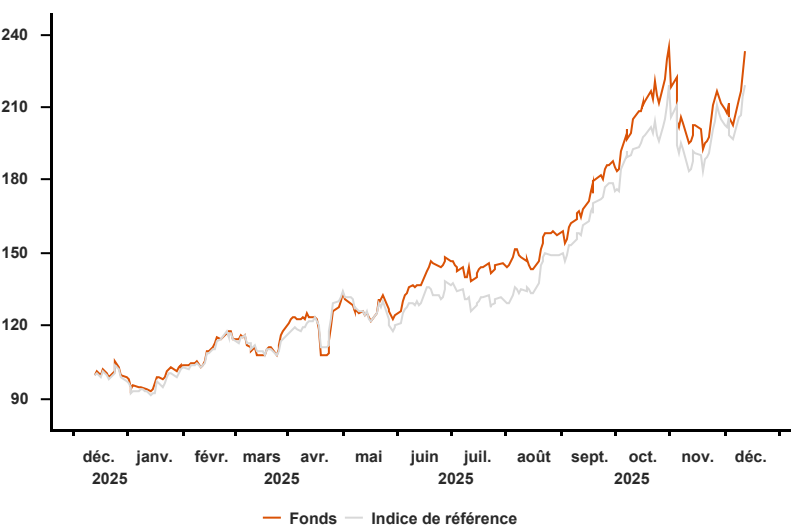


Répartition sectorielle



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.

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Global Gold and Precious	2 975,17 €	38,3 M €	33,24%	1,0220
FTSE Gold Mines - EUR			32,34%	
Exposition nette aux actions		95,89%		
Nombre de titres en portefeuille		44		

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
Dépôttaire	CIC