

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'octobre l'or s'est apprécié de 4.9% pour clôturer à US\$4011.50 l'once. Il a une fois de plus cassé un nouveau plus haut historique le 20 octobre à US\$4294.35. L'argent métal était en hausse de 6.04% pour clôturer le mois à \$48.96 l'once (avec un plus haut de US\$53.00 touché le 16 octobre). Le platine a progressé de 1.14% pour clôturer à \$1589 l'once. Le palladium s'est apprécié de 18.6% et a clôturé le mois à \$1465 l'once. Les statistiques sur les positions spéculatives étaient indisponibles du fait de l'arrêt des activités gouvernementales.

Le fonds Global Gold and Precious reste majoritairement investi dans des valeurs hors indice (à plus de 75%). A la fin du mois d'octobre la pondération des sociétés de production seniors, de production intermédiaire et des sociétés d'exploration et développement était de respectivement 21%, 19% et 32%. Dans la poche « core » nous avons entre autres rentré les Fortuna Mining Corp. considérant que le marché n'avait pas correctement intégré la dernière campagne de forages très réussie et la croissance de production assurée par leur actif au Sénégal. Nous avons aussi fait de la place aux Centerra Gold Inc. dans le but d'accroître l'exposition aux gisements polymétalliques. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 93.28%.

Que fait-on après un très copieux repas ? Nous le digérons. La consolidation de l'or et des mines des plus hauts de la mi-octobre est technique. La hausse fulgurante de l'or de 30% en seulement deux mois à la suite du discours de Jérôme Powell à Jackson Hole trouve très peu de comparables ; Il faut remonter aux rebonds post covid de 2020 ou post crise financière globale de 2008 pour retrouver ce type de performance. Pour l'instant et en l'absence de statistiques sur les positions spéculatives sur le métal ou sur les données macro-économiques (depuis désormais plus d'un mois, en raison de l'arrêt des activités gouvernementales) on navigue avec une visibilité restreinte. L'analyse technique identifie un important support à \$3850 l'once. Une convergence des thèmes ponctuels de remise en question du scénario de dédollarisation (réunion annuelle de la Banque Mondiale et du FMI à la mi-octobre ?) et de la baisse des taux (interprétation des commentaires de Jérôme Powell lors du dernier FOMC ?) pourrait tester ces niveaux. Les fondamentaux pour détenir de l'or sont intacts. Les mines d'or ne feront pas l'objet de ventes à perte à des fins fiscales aux mois de novembre et de décembre du fait de leurs très belles performances liées à leurs rentabilités croissantes. La politique monétaire reste la plus restrictive depuis la crise financière de 2008 et le marché de l'emploi américain poursuit sa détérioration. La fin du quantitative tightening (annoncée par Jérôme Powell) va naturellement évoluer vers du quantitative easing (2026 ?). Nous maintenons notre scénario de taux neutres à 2.35% ; L'or à \$4000 l'once n'intègre pas ces niveaux de taux. Le fonds Global Gold and Precious maintient une poche de liquidités de 7% pour happer les opportunités liées à cette volatilité.

Alain CORBANI

Performances

	Global Gold and Precious	* Indice
oct. 2025	-3,04%	-2,12%
2025	115,11%	106,33%
3 ans glissants	165,79%	192,17%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Principaux contributeurs

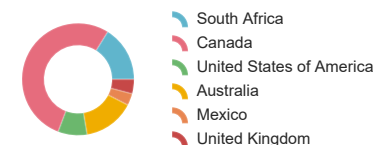
Positifs	Contribution
LARVOTTO RESOURCES	0,73%
MCEWEN MINING INC.	0,36%
G2 Goldfields	0,34%
DISCOVERY SILVER CORP	0,31%
Liberty Gold Corp	0,26%

Négatifs

ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	-0.76%
AUSGOLD Ltd	-0.67%
Aurum Resources Ltd	-0.37%
GOGOLD RESOURCES INC	-0.31%
NGEX MINERALS LTD	-0.29%

Principales positions

Titre	% actif
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	6,45%
BARRICK MINING CORP	5,99%
NEWMONT CORP	4,44%
Sibanye Stillwater Limited	4,18%
GOGOLD RESOURCES INC	3,48%
	24,54%



Principaux mouvements

Achats - Renforcements

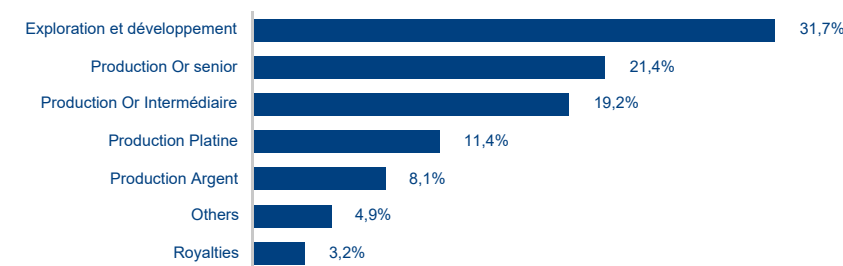
GOGOLD RESOURCES INC
FORTUNA SILVER MINES INC
CENTERRA GOLD INC.
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD
METEORIC RESOURCES

Ventes - Allègements

HOCHSCHILD MINING PLC
COEUR MINING INC
ROBEX RESOURCES
IAMGOLD CORP
Integra Resources Corp

Exposition géographique

Répartition sectorielle

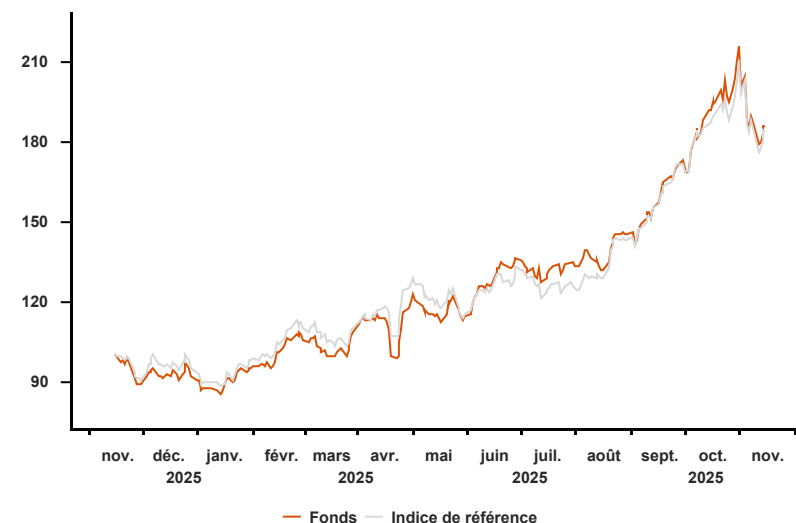


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	2 580,41 €	33,2 M €	32,52%	0,9644
<i>FTSE Gold Mines - EUR</i>			31,59%	
Exposition nette aux actions			93,28%	
Nombre de titres en portefeuille			46	

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
Dépositaire	CIC