

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 janvier l'or s'est déprécié de 1.21% pour clôturer à US\$2053.25 l'once. L'argent métal était en baisse de 2.94% pour clôturer le mois à \$23.09 l'once. Le platine a régressé de 7.6% pour clôturer à \$924 l'once. Le palladium s'est déprécié de 14.43% (après une hausse de 10.82% le mois précédent) et a clôturé le mois à \$972 l'once. Au 30 janvier 2024, les positions nettes spéculatives sur l'or ont sensiblement régressé (de 28%), à 14.8 millions d'onces, en raison principalement d'un allègement des positions longues. La devise américaine s'est appréciée de 1.91% en clôturant le mois à 103.27 (DXY). Les taux d'intérêt réels se sont détendus de quatre points base et ont clôturé le mois à +1.67%.

Le fonds Global Gold and Precious reste majoritairement investi dans des valeurs hors indice (à 64.75% en fin de mois). Nous validons 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 publications trimestrielles à fin décembre 2023 étaient là pour nous le rappeler. La pondération de la poche " core ", était en hausse à 74%. Nous avons pris une partie des bénéfices sur les Hochschild Mining PLC. après une surperformance absolue et relative. Nous avons allégé l'exposition aux Barrick Gold Corp. sur l'annonce que ces derniers s'étaient rapprochés des actionnaires clefs de First Quantum Minerals Ltd. Nous avons moyenné sur la ligne en Victoria Gold Corp. Dans la poche satellite, nous avons, entre autres, poursuivi le renforcement de l'exposition aux Seabridge Gold Inc. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 99.24%.

Comme nous le soulignons dans nos commentaires de décembre 2023, afin que les mines d'or aillent plus haut, les marchés devaient " désormais intégrer la notion de taux neutres à 2.35% ". Et nous concluons que c'était " une simple question de temps ". Nous maintenons en effet que la désinflation est la principale thématique des années 2023 et 2024; L'inflation a connu son pic en début d'année 2022 lorsque la FED a commencé à relever ses taux et le cycle de désinflation a démarré soutenu par la dynamique de l'offre. Désormais, la désinflation est aussi assistée par la demande (en phase de décroissance). La hausse des salaires est pour sa part en grande partie compensée par un accroissement de la productivité rendant le différentiel inférieur à 2%. En attendant que la banque centrale américaine ne réponde à ces forces de désinflation persistantes, le calme est revenu sur le marché des taux après un enthousiasme excessif des investisseurs pour des baisses de taux (bien plus agressives que les projections du Federal Open Market Committee).

Alain CORBANI

### Performances

|                 | Global Gold and Precious - I - EUR | FTSE Gold Mines - EUR |
|-----------------|------------------------------------|-----------------------|
| Jan 24          | - 9.41%                            | - 11.58%              |
| 2024            | - 9.41%                            | - 11.58%              |
| 3 ans glissants | - 30.04%                           | - 11.61%              |

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 |
|---------------------|--------------|
| HARMONY GOLD MINING | + 0.10       |
| GOLD FIELDS         | + 0.03       |

### Principaux mouvements

| Achats - Renforcements |
|------------------------|
| VICTORIA GOLD CORP     |
| BARRICK GOLD           |
| SEABRIDGE G.           |
| NEWMONT                |
| INTEGRA RES CORP.      |

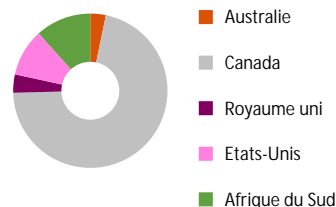
| Négatifs           | Contribution |
|--------------------|--------------|
| INTEGRA RES CORP.  | - 1.10       |
| NEWMONT            | - 1.08       |
| NOVAGOLD RESOURCES | - 0.87       |
| VICTORIA GOLD CORP | - 0.62       |
| SEABRIDGE G.       | - 0.62       |

| Ventes - Allègements |
|----------------------|
| NOVAGOLD RESOURCES   |
| FORTUNA SILVER MIN   |
| IAMGOLD              |
| HOCHSCHILD MINING    |
| RUPERT RESOURCES L   |

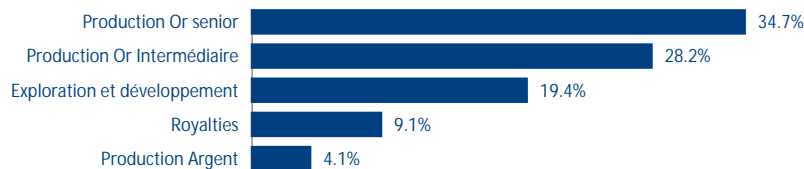
### Principales positions actions

| Titre              | % actif |
|--------------------|---------|
| VICTORIA GOLD CORP | 7.16%   |
| NEWMONT            | 6.44%   |
| BARRICK GOLD       | 6.06%   |
| SEABRIDGE G.       | 5.45%   |
| KINROSS GOLD       | 5.34%   |
|                    | 30.44%  |

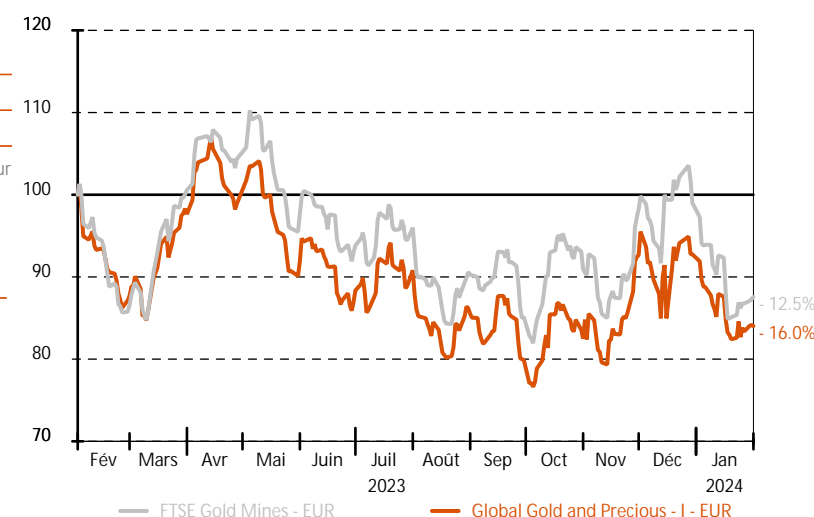
### Exposition géographique



### 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           | 207.16 €  | 999.96 €  | 12.7 M€   | 28.89%     | 0.9156 |
| FTSE Gold Mines - EUR              |           |           |           | 25.77%     |        |
| Exposition nette aux actions       |           |           |           | 99.24%     |        |
| Nombre de sociétés en portefeuille |           |           |           | 36         |        |

### Caractéristiques

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| Classification                        | Actions Or  |
| Code ISIN part de Capitalisation      | FR0013228665  |
| VL d'origine (au 21 juillet 2000)     | 1000 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.