

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 mars l'or s'est apprécié de 8.12% pour clôturer à US\$2214.35 l'once. L'argent métal était en hausse de 9.85% pour clôturer le mois à \$24.54 l'once. Le platine a progressé de 2.25% pour clôturer à \$907 l'once. Le palladium s'est apprécié de 6.83% et a clôturé le mois à \$1017 l'once. Au 26 mars 2024, les positions nettes spéculatives sur l'or ont sensiblement progressé (de 41%), à 19.9 millions d'onces, en raison principalement d'une augmentation des positions longues. La devise américaine s'est appréciée de 0.32% en clôturant le mois à 104.49 (DXY). Les taux d'intérêt réels se sont détendus de cinq points base et ont clôturé le mois à +1.87%.

L'indice FTSE Gold Mines s'est apprécié de 20.37% en Euros. L'indice S&P/TSX Gold a progressé de 18.60%. Pour sa part, la valeur liquidative de Global Gold & Precious s'est appréciée de 20.44%.

Le fonds Global Gold and Precious garde le cap en restant majoritairement investi dans des valeurs hors indice (à 62.8% 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. La pondération des sociétés de production séniors s'établissait à 33.85% et la pondération de la poche « core », progressait de trois points à 77%. Nous avons poursuivi la prise de bénéfices sur les Hochschild Mining PLC. entamée le mois précédent au profit des Pan American Silver Corp. (à la suite de nouvelles constructives en provenance du Guatemala). Nous avons renforcé l'exposition aux Gold Royalty Corp. (en raison de la progression sans heurt de la construction de la mine Coté Gold). Dans la poche satellite, nous avons poursuivi la construction de la ligne en Orla Mining Ltd. et New Pacific Metals Corp. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 99.20%.

Au début du mois de mars les niveaux extrêmes de sous-valorisation des mines d'or par rapport à l'or physique ont retrouvé ceux de la fin de l'année 2015 qui fut, pour rappel, le prélude à une hausse des mines d'or de plus de cent pour cent en l'espace de six mois. Ces niveaux extrêmes n'ont été atteints que deux fois sur les 25 dernières années !

La hausse de 10% de l'or physique depuis le début de l'année a validé deux configurations : non seulement ces niveaux de prix ont relevé le niveau de confiance des investisseurs dans la capacité des sociétés minières à dégager des marges bénéficiaires mais (et ce point est tout aussi essentiel), ces niveaux de prix de l'or apportent la visibilité nécessaire pour anticiper un accroissement des rentabilités et par conséquent assurer une revalorisation des mines d'or à l'image de ce mois de mars. La surperformance relative et absolue des mines d'or est en marche.

Alain CORBANI

Performances

	Global Gold and Precious	* Indice
mars 2024	20,44%	20,37%
2024	0,07%	-1,40%
3 ans glissants	-19,62%	-4,29%

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

Principaux contributeurs

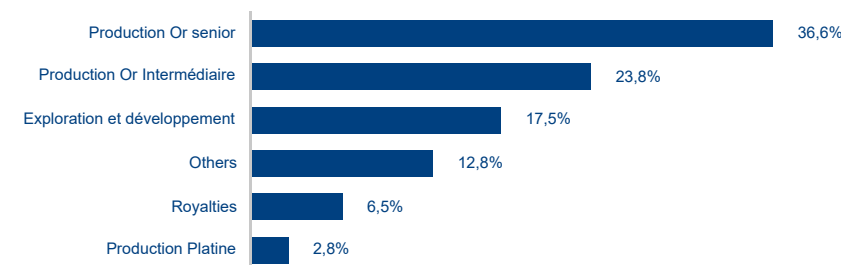
Positifs	Contribution
VICTORIA GOLD CORP	1,81%
Seabridge Gold Inc.	1,47%
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR	1,40%
Endeavour Mining Corp	1,32%
AGNICO EAGLE MINES LTD	1,19%

Négatifs	Contribution
KARUS MINING	0,00%
B2Gold Corp	0,00%
MITHRIL RESOURCES LTD	0,00%
ANGLOGOLD ASHANTI PLC	0,03%
Liberty Gold Corp	0,07%

Principales positions

Titre	% actif
VICTORIA GOLD CORP	7,42%
NEWMONT CORP	6,15%
BARRICK GOLD CORP	5,71%
PAN AMERICAN SILVER CORP	5,48%
Endeavour Mining Corp	5,37%
	30,13%

Répartition sectorielle

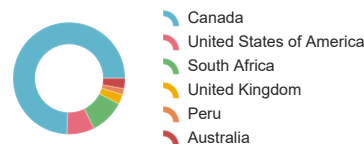


Principaux mouvements

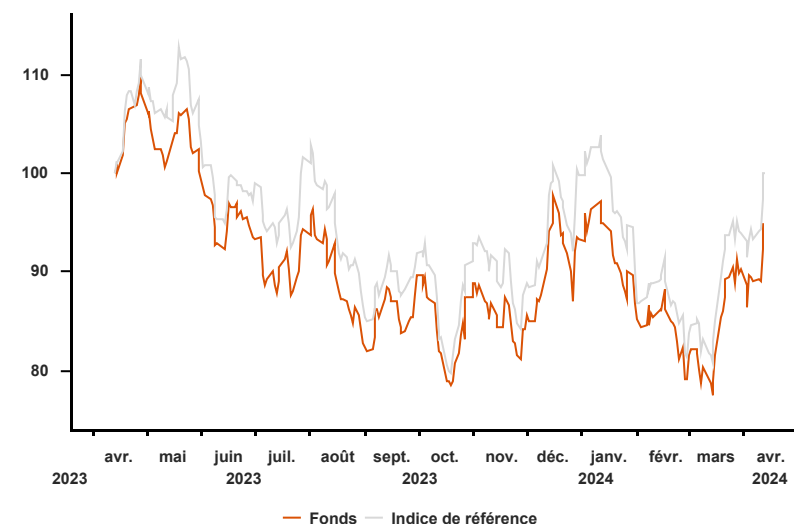
Achats - Renforcements
PAN AMERICAN SILVER CORP
GOLD ROYALTY CORP
OSISKO MINING INC
New Pacific Metals Corp
Endeavour Mining Corp

Ventes - Allègements
ARIS MINING CORP
I-80 GOLD CORP
Endeavour Mining Corp
Impala Platinum Holdings Ltd
HOCHSCHILD MINING PLC

Exposition géographique



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Global Gold and Precious	1 104,62 €	14,0 M €	27,25%	0,9027
FTSE Gold Mines - EUR			27,23%	
Exposition nette aux actions			99,20%	
Nombre de titres en portefeuille			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
Éligibilité PEA	Non
Éligibilité PEA	Non
Dépositaire	CIC

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.