

**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 9.90% pour clôturer à US\$3115.10, un nouveau plus haut historique. La barre des \$3000.00 a été franchie le 18 mars. L'argent métal était en hausse de 9.35% pour clôturer le mois à \$34.06 l'once. Le platine a progressé de 5.30% pour clôturer à \$993 l'once. Au 25 mars 2025, les positions nettes spéculatives sur l'or se sont dépréciées de 4.6% à 24.9 millions d'onces, du fait d'une progression de 20% des positions à découvert. La devise américaine a clôturé le mois en baisse de 3.15% à 104.21 (DXY). Les taux d'intérêt réels étaient stables clôturant le mois à +1.84%.

Le fonds Global Gold and Precious maintient le cap en restant majoritairement investi dans des valeurs hors indice (à 72.5% en fin de mois). 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. A la fin du mois de mars, la pondération des sociétés de production seniors, de production intermédiaires et de sociétés d'exploration et développement était de respectivement 23%, 23% et 30%. Dans la poche « core » nous avons pris des bénéfices sur les Hochschild Mining PLC et poursuivi l'allègement des Dundee Precious Metals Inc. Nous avons renforcé l'exposition à St Barbara Ltd. (en Australie) identifiant trois principales options stratégiques à la disposition de l'entreprise et capables de créer de la valeur ajoutée. Dans la poche satellite nous avons, entre autres, poursuivi l'allègement des Collective Mining Ltd. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 99.36%.

Dans nos commentaires du mois de février nous écrivions : « Une certitude, la politique tarifaire menée par l'administration américaine n'est pas et ne sera pas une source de prospérité » ; les décisions prises par l'exécutif américain dans ce domaine ces derniers jours ont eu des impacts financiers négatifs immédiats mais leurs conséquences à un plus moyen horizon restent encore difficilement quantifiable. Le « Make America Wealthy Again » est un oxymore : jamais les Etats Unis d'Amérique n'ont été aussi riches (cent cinquante-sept mille milliards de dollars de richesse nationale nette et une devise américaine qui s'est appréciée de 50% ces quinze dernières années). Les conséquences immédiates de cet affrontement global vont se traduire par une pause dans les dépenses des entreprises et des ménages. La baisse des taux nominaux observée depuis le mois de janvier et la baisse de la devise américaine sont la réponse à ces anticipations de ralentissement économique. Nous maintenons notre scénario de taux neutre à 2.50%. L'or a magnifiquement progressé dans la phase de baisse des taux fédéraux et même s'il ne faut pas oublier que les mines d'or sont des actions sujettes à la volatilité des prises de bénéfices des marchés actions, elles bénéficient désormais de fondamentaux extrêmement solides qui devraient leur permettre de rebondir exponentiellement une fois l'orage passé.

Alain CORBANI

## Performances

|                 | Global Gold and Precious | * Indice |
|-----------------|--------------------------|----------|
| mars 2025       | <b>14,70%</b>            | 11,54%   |
| 2024            | <b>31,81%</b>            | 31,90%   |
| 3 ans glissants | <b>5,70%</b>             | 27,47%   |

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 |
|-----------------------------|--------------|
| COLLECTIVE MINING LTD       | <b>1,38%</b> |
| ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD | <b>1,21%</b> |
| ANGLOGOLD ASHANTI PLC       | <b>0,98%</b> |
| HARMONY GOLD MNG-SPON ADR   | <b>0,92%</b> |
| Sibanye Stillwater Limited  | <b>0,89%</b> |

| Négatifs                  | Contribution  |
|---------------------------|---------------|
| ARIZONA METALS CORP.      | <b>-0,22%</b> |
| TITAN MINERALS            | <b>-0,02%</b> |
| ABRASILVER RESOURCE CORP. | <b>-0,01%</b> |
| KARUS MINING              | <b>0,00%</b>  |
| Serabi Gold PLC           | <b>0,04%</b>  |

## Principales positions

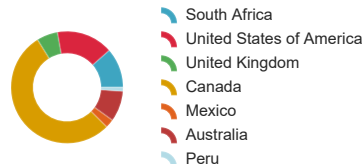
| Titre                       | % actif |
|-----------------------------|---------|
| ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD | 5,11%   |
| NEWMONT CORP                | 4,85%   |
| ANGLOGOLD ASHANTI PLC       | 4,09%   |
| COEUR MINING INC            | 3,98%   |
| ALAMOS GOLD INC-CLASS A     | 3,91%   |
|                             | 21,94%  |

## Principaux mouvements

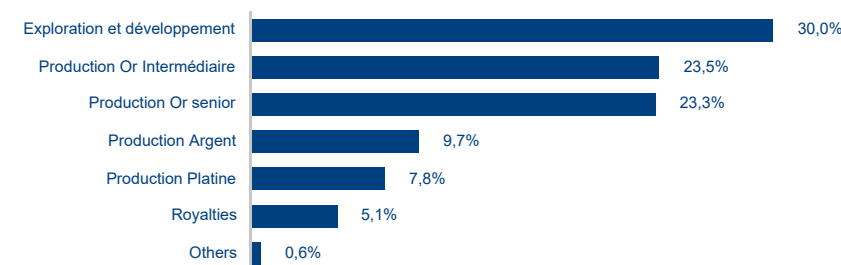
| Achats - Renforcements   |
|--------------------------|
| ARIZONA METALS CORP.     |
| St Barbara Ltd           |
| Serabi Gold PLC          |
| Osisko Development Corp. |
| COEUR MINING INC         |

| Ventes - Allègements       |
|----------------------------|
| HOCHSCHILD MINING PLC      |
| GOGOLD RESOURCES INC       |
| COLLECTIVE MINING LTD      |
| FRESNILLO PLC              |
| Dundee Precious Metals Inc |

## Exposition géographique



## Répartition sectorielle

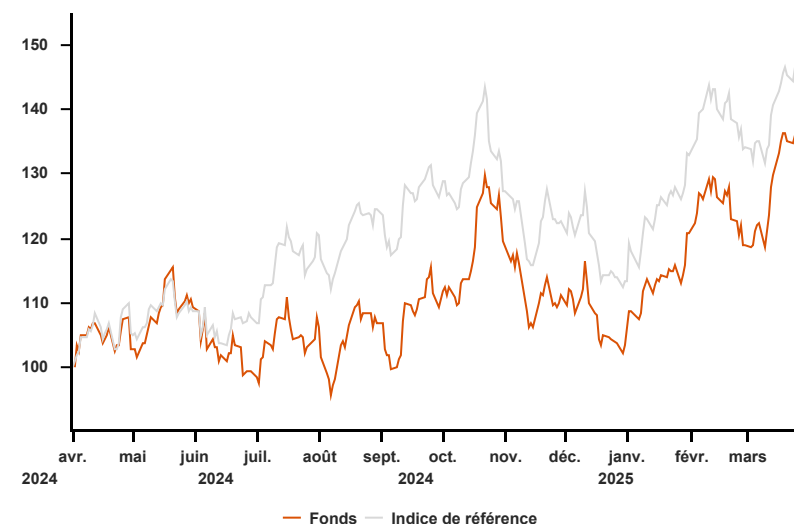


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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         | 1 581,19 € | 20,3 M €  | 30,61%        | 0,9922 |
| FTSE Gold Mines - EUR            |            |           | 26,34%        |        |
| Exposition nette aux actions     |            |           | <b>99,36%</b> |        |
| Nombre de titres en portefeuille |            |           | <b>44</b>     |        |

## 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   |