

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 septembre l'or s'est apprécié de 11,55% pour clôturer à US\$3825,30 l'once, pour une fois de plus casser un nouveau plus haut historique. L'argent métal était en hausse de 19% pour clôturer le mois à \$46,17 l'once, proche de ses plus hauts historiques de 2011. Le platine a progressé de 16,63% pour clôturer à \$1571 l'once. Le palladium s'est apprécié de 12,89% et a clôturé le mois à \$1235 l'once. Au 23 septembre 2025, les positions nettes spéculatives sur l'or se sont appréciées de 24,77% à 26,7 millions d'onces, du fait de la forte progression des positions longues (+20%).

Le fonds Global Gold and Precious reste majoritairement investi dans des valeurs hors indice (en très légère hausse ce mois à 78,74%). A la fin du mois de septembre la pondération des sociétés de production séniors, de production intermédiaires et des sociétés d'exploration et développement était de respectivement 20%, 22% et 32%. Dans la poche « core » nous avons renforcé l'exposition aux Barrick Mining Corp à l'annonce des spécificités de leur projet Fourmile assurant une croissance significative à moyen terme. Nous avons sorti les Freeport-McMoran Inc. à la suite d'un incident majeur à la mine de Grasberg qui va impacter négativement les volumes de production sur les deux années à venir (-35% en 2026). Dans la poche satellite nous avons poursuivi l'allègement des Integra Ressources Corp. et renforcé les AbraSilver Resource Corp à la suite du break out de l'argent métal au-dessus des \$40,00 l'once. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 97,25%.

Le mois dernier nous écrivions : « entre le put Trump (politique fiscale exacerbant les déficits et l'endettement), le put des banques centrales (acheteuses d'or) et le put Powell (baisse des taux et du dollar), les fondamentaux de l'or n'ont jamais été aussi favorables et positionnent le métal pour une prochaine hausse majeure. Les mines d'or en seront les premières bénéficiaires ». A la fin du mois de septembre l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan est tombé à 55, un niveau inférieur à 99 % des points de données historiques remontant à 1952 ; Jérôme Powell, il y a moins d'une semaine reconnaissait que les taux fédéraux étaient à des niveaux restrictifs. La publication, quelques jours plus tard, du rapport ADP confirmait que l'économie américaine avait perdu 32 000 emplois en septembre, (contre une prévision consensuelle d'une création de 51 000 postes). Les révisions du mois d'août, quant à elles, validaient cette détérioration. Entre temps le mouvement de dédollarisation, qui pèse sur la devise américaine, est source potentielle de pression sur les prix (selon le modèle de la Banque Fédérale américaine, chaque baisse de 10 % du dollar américain entraîne une hausse de l'inflation de 30 points base). Nous maintenons notre scénario de taux neutre à 2,50%. La configuration des positions spéculatives limitera toute consolidation significative à court terme. Tous les ingrédients sont en place pour la poursuite de la hausse du prix de l'or.

Alain CORBANI

Performances

| | Global Gold and Precious | * Indice |
|-----------------|--------------------------|----------|
| sept. 2025 | 23,99% | 21,10% |
| 2025 | 121,84% | 110,79% |
| 3 ans glissants | 168,60% | 195,67% |

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

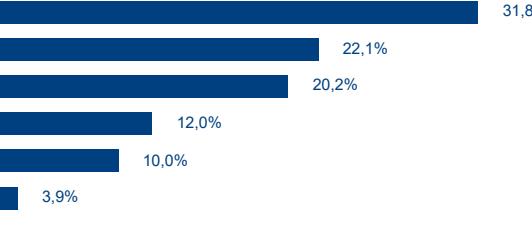
Principaux contributeurs

| Positifs | Contribution |
|-----------------------------|--------------|
| ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD | 2,86% |
| Sibanye Stillwater Limited | 2,00% |
| St Barbara Ltd | 1,45% |
| IAMGOLD CORP | 1,23% |
| COEUR MINING INC | 1,06% |

| Négatifs | Contribution |
|-----------------------|---------------|
| FREEPORT-MCMORAN INC. | -0,26% |
| ANGLOGOLD ASHANTI PLC | -0,05% |
| KARUS MINING | 0,00% |
| TITAN MINERALS | 0,01% |
| Liberty Gold Corp | 0,07% |

Principales positions

| Titre | % actif |
|-----------------------------|---------|
| ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD | 6,56% |
| BARRICK MINING CORP | 5,52% |
| Sibanye Stillwater Limited | 5,07% |
| NEWMONT CORP | 4,06% |
| St Barbara Ltd | 3,77% |

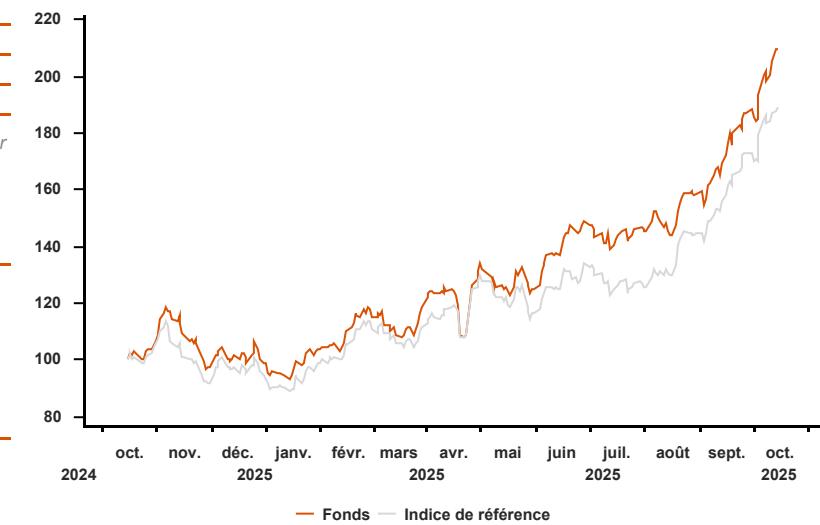


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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. L'prospectus est disponible sur le site.

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres Clés

| | VL part | Actif net | Volatilité | Béta |
|----------------------------------|------------|-----------|------------|--------|
| Global Gold and Precious | 2 661,18 € | 28,8 M € | 30,43% | 0,9621 |
| FTSE Gold Mines - EUR | | | | 29,49% |
| Exposition nette aux actions | | | 97,25% | |
| 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 |
| Eligibilité PEA | Non |
| Eligibilité PEA | Non |
| Dépositaire | CIC |