

## Performances

**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 décembre l'or s'est apprécié de 4.22% pour clôturer à US\$4367.80 l'once (après avoir touché un plus haut historique de US\$4449.40 le 23 décembre. L'argent métal était en hausse de 33.54% pour clôturer le mois à \$71.99 l'once (avec un plus haut historique de US\$74.83 touché le 30 décembre). Le platine a progressé de 35.73% pour clôturer à \$2226 l'once. Le palladium s'est apprécié de 14.64% et a clôturé le mois à \$1660 l'once. Si les positions spéculatives nettes ont progressé de 15% en décembre, elles restent 25% inférieures au pic du mois de janvier 2025. La progression mensuelle est le fruit d'une hausse des positions longues concomitamment à une contraction des positions à découvert. La devise américaine a clôturé le mois en baisse de 1.23% (DXY à 98.32). Les taux d'intérêt réels se sont appréciés de onze points base clôturant le mois à +1.89%.

Le fonds Global Gold and Precious reste majoritairement investi dans des valeurs hors indice (à 77,75%). A la fin du mois de décembre la pondération des sociétés de production sénior, de production intermédiaire et des sociétés d'exploration et développement était de respectivement 21%, 18% et 32%. Dans la poche « core » nous avons, entre autres renforcé la pondération des St Barbara Ltd (situation spéciale) et dans la poche satellite nous avons principalement procédé à des allégements techniques au cours d'une dernière semaine très volatile. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 96,99%.

Dans nos derniers commentaires mensuels nous écrivions : « Les fondamentaux pour détenir de l'or sont intacts : le « debasement trade » n'est plus un concept théorique au moment où le gouvernement américain enregistre un déficit record de US\$284 milliards pour le mois d'octobre, la politique monétaire reste la plus restrictive depuis la crise financière de 2008... Nous maintenons notre scénario de taux neutres à 2.35% » ; L'exécutif américain, le Trésor américain et la banque centrale américaine vont tout mettre en œuvre pour prolonger ce cycle de croissance économique et le seul chemin pour y parvenir est la poursuite de la baisse des taux en tandem avec une dépréciation de la devise américaine. Cerise sur le gâteau que nous n'attendions pas aussi tôt, a été la décision de la FED d'acheter des bons du trésor à hauteur de \$40 milliards par mois sur les quatre prochains mois. Malgré la magnifique performance de de l'or physique en 2025 (meilleure performance annuelle en quarante-six ans) nous n'avons identifié aucun signe de spéculation avancée aussi bien au niveau des ETFs or physique que des positions spéculatives longues ou à découvert. Idem pour les mines d'or dont les marges progressent séquentiellement en pourcentage à plus de deux chiffres alors que le nombre d'actions émises par le plus grand ETF mines d'or (VanEck Gold Miners) reste inférieur de 40% au plus haut touché en 2016.

Pen

	Global Gold and Precious	* Indice
déc. 2025	<b>8,05%</b>	2,38%
2025	<b>167,98%</b>	141,97%
3 ans glissants	<b>195,14%</b>	206,44%

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

## Principaux contributeurs

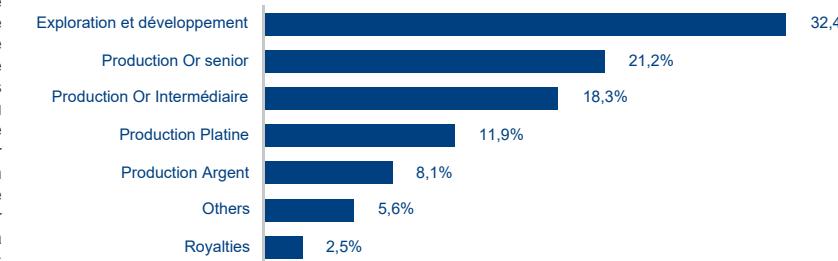
Positifs	Contribution
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	<b>1,31%</b>
FRESNILLO PLC	<b>0,89%</b>
G2 Goldfields	<b>0,72%</b>
AUSGOLD Ltd	<b>0,58%</b>
G MINING VENTURES CORP	<b>0,56%</b>

Négatifs	Contribution
FORTUNA SILVER MINES INC	<b>-0,16%</b>
GOLD ROYALTY CORP	<b>-0,14%</b>
LARVOTTO RESOURCES	<b>-0,14%</b>
ANTIPA MINERALS LIMITED	<b>-0,12%</b>
MCEWEN MINING INC.	<b>-0,04%</b>

## Principales positions

Titre	% actif
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	7,02%
BARRICK MINING CORP	6,29%
Sibanye Stillwater Limited	4,52%
NEWMONT CORP	4,33%
FRESNILLO PLC	3,89%
	26,05%

## Répartition sectorielle

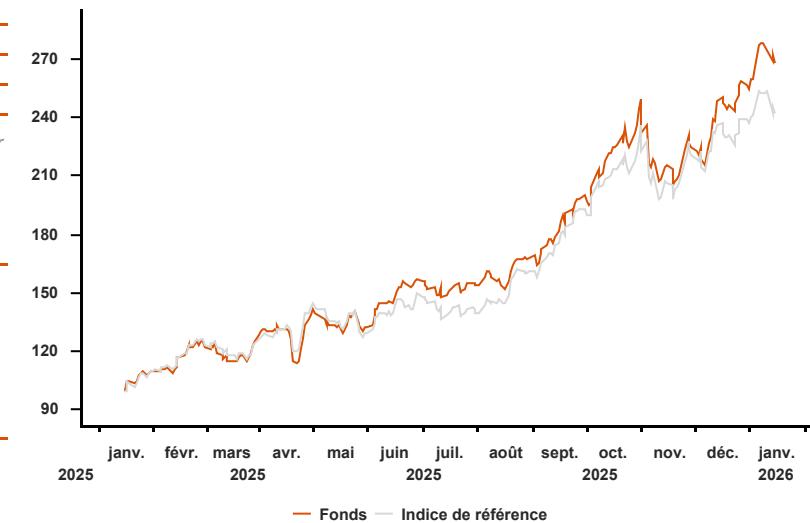


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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 Clé

	VL part	Actif net	Volatilité	Béta
Global Gold and Precious	3 214,59 €	41,3 M €	32,87%	1,0188
<i>FTSE Gold Mines - EUR</i>			32,26%	
Exposition nette aux actions			<b>96,96%</b>	
Nombre de titres en portefeuille			<b>44</b>	

## Caractéristique

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