

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 apprécié de 14.05% pour clôturer à US\$4981.85 l'once (après avoir touché un plus haut historique de US\$5405 le 29 janvier. L'argent métal était en hausse de 43.3% pour clôturer le mois à \$103.19 l'once (avec un plus haut historique de US\$118.45 touché aussi le 29 janvier). Le platine a progressé de 3.3% pour clôturer à \$2300 l'once. Le palladium s'est apprécié de 9.63% et a clôturé le mois à \$1820 l'once. Les positions spéculatives nettes ont régressé de 11% en janvier, le fruit d'une baisse des positions longues (de 8%). La devise américaine a clôturé le mois en baisse de 1.35% (DXY à 96.99).

Le fonds Global Gold and Precious reste majoritairement investi dans des valeurs hors indice (77.73%). 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. A la fin du mois de janvier, la pondération des sociétés de production séniors, de production intermédiaire et des sociétés d'exploration et développement était de respectivement 22%, 16% et 36%. Dans la poche « core » nous avons, entre autres allégé l'exposition aux Barrick Mining Corp. après un très beau parcours (30 points de surperformance par rapport au benchmark), les valorisations intégrant désormais les stratégies télégraphiées par la direction ; nous avons renforcé la pondération des McEwen Mining Inc. en anticipation du spin off de leur actif cuprifère. Dans la poche satellite nous avons rentré deux nouvelles valeurs : les Omai Gold Mines pour leur actif qui a atteint une taille stratégique (en Guyane) et les Desoto Resources Ltd. pour leurs propriétés fortement prospectives. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 94.33%.

Dans nos derniers commentaires mensuels nous écrivions : « 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 ». Ces politiques monétaires et fiscales stimulatrices vont impacter potentiellement le taux d'inflation. Dans un tel scénario les taux d'intérêt réels vont baisser significativement et bénéficieront à l'or. La thématique de la dédollarisation va se poursuivre ; la diplomatie tarifaire de Trump et sa politique étrangère vont l'exacerber : la Chine par exemple continue de réduire ses avoirs en bons du Trésor américain (en baisse de 9% en 2025 et inférieurs de 50% aux encours d'il y a un peu plus de dix ans). Donald Trump a nommé Kevin Warsh à la présidence de la FED un homme favorable à une baisse des taux. Son point de vue concernant la taille du bilan (hostile à la politique de quantitative easing) a perturbé les investisseurs. Cependant des déficits de 6% à 7% dans une économie en forte croissance et qui pousse les taux longs à la hausse va forcer la main de la FED (que ces pressions soient politiques et ou économiques). Cela est inévitable. La politique du moins d'interventionnisme est noble mais n'est que chimère.

Alain CORBANI

Performances

	Global Gold and Precious	* Indice
janv. 2026	10,26%	10,45%
2026	10,26%	10,45%
3 ans glissants	197,79%	207,34%

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
Sibanye Stillwater Limited	0,96%
MCEWEN MINING INC.	0,86%
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	0,56%
St Barbara Ltd	0,51%
NEWMONT CORP	0,47%

Négatifs	Contribution
VIZSLA SILVER CORP	-0,28%
LUNDIN GOLD INC	-0,21%
Integra Resources Corp	-0,12%
Aurum Resources Ltd	-0,09%
Seabridge Gold Inc.	-0,05%

Principales positions

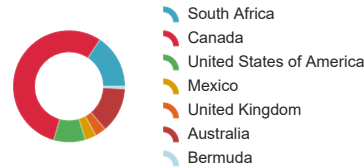
Titre	% actif
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	5,30%
BARRICK MINING CORP	4,93%
NEWMONT CORP	4,89%
Sibanye Stillwater Limited	4,48%
NGEX MINERALS LTD	3,88%
	23,49%

Principaux mouvements

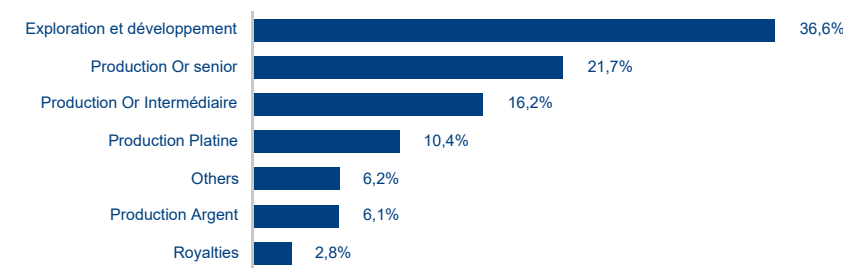
Achats - Renforcements
OMAI GOLD MINES
MCEWEN MINING INC.
NGEX MINERALS LTD
GOLD RESERVE LTD
DESOTO RESOURCES L

Ventes - Allègements
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD
St Barbara Ltd
BARRICK MINING CORP
GOGOLD RESOURCES INC
RAMELIUS RES LTD

Exposition géographique



Répartition sectorielle

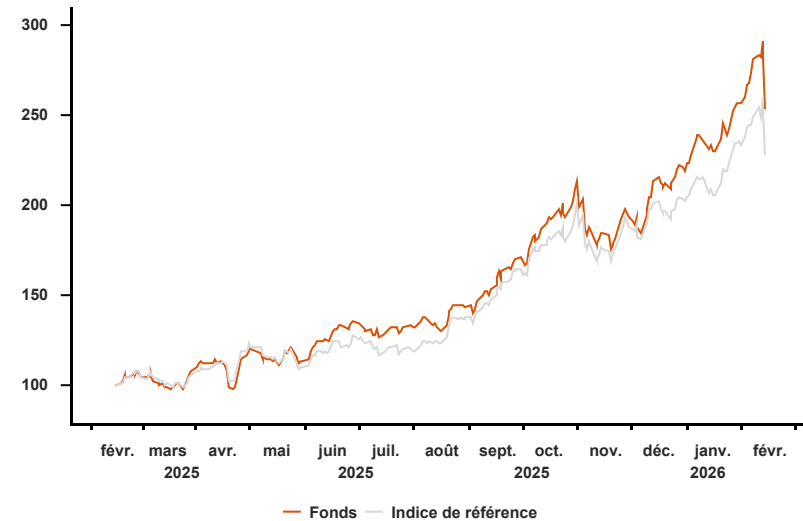


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	3 544,35 €	40,6 M €	34,76%	1,0264
FTSE Gold Mines - EUR			34,03%	
Exposition nette aux actions			94,33%	
Nombre de titres en portefeuille			43	

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