

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 déprécié de 11.76% pour clôturer à US\$4608.35 l'once. L'argent métal était en baisse de 19.20% pour clôturer le mois à \$72.69 l'once. Le platine a régressé de 19.35% pour clôturer à \$1908 l'once. L'indice FTSE Gold Mines s'est déprécié de 19.17% en Euros. L'indice S&P/TSX Gold a régressé de 17.8%. Pour sa part, la valeur liquidative de Global Gold & Precious s'est dépréciée de 21.93%.

Le fonds Global Gold and Precious reste majoritairement investi dans des valeurs hors indice (en légère hausse à 79.95% en fin de mois). Il s'agit de la configuration appropriée pour délivrer de la surperformance dans cette seconde phase du cycle de hausse de l'or qui privilégie le thème de la croissance. Dans la poche « core » nous avons, entre autres renforcé la pondération des Harmony Gold à la suite d'une sous performance jugée excessive (de 30 points par rapport à l'indice des mines d'or NYSE Arca Gold) liée aux publications du premier semestre décevantes et à leur phase de financement de projets cuprifères ; notre confiance dans cette direction est intacte. Dans la poche satellite nous avons poursuivi la stratégie entamée le mois dernier d'accroître l'exposition aux platinoïdes en rentrant les Platinum Group Metals. Nous avons aussi rentré une nouvelle valeur australienne dont l'actif principal établit une rentabilité extrêmement séduisante de 38% (taux de rendement interne) à un cours de l'once d'or de US\$3450.

Dans nos derniers commentaires mensuels nous écrivions : « Notre scénario est que la correction des marchés (post 28 février 2026) sera relativement brève car le conflit frontal sera bref pour trois raisons principales : la hausse du USD... la baisse des bons du Trésor US ... et la hausse du prix baril de pétrole » ne pouvaient perdurer sans mettre en péril l'agenda économique et politique de l'administration américaine. Entre le 27 février et le 27 mars, les taux US à 10 ans ont grimpé de cinquante points base, la devise américaine s'est appréciée de trois points (DXY) et le pétrole de 65%. Depuis ce pic de la fin mars, le 10 ans US s'est replié de treize points base, le USD d'un point et le prix du baril de pétrole de 17%. Entre temps la croissance économique américaine s'est ralentie (taux divisé par deux selon les FED d'Atlanta et St Louis à respectivement 1.3% et 1.7% pour le premier trimestre de cette année) ; la directrice du FMI Kristalina Georgieva dans son discours d'introduction a mentionné un choc de l'offre « large global et asymétrique » aux nombreuses conséquences sur l'économie globale. Il n'est pas surprenant dans ces conditions d'entendre François Villeroy de Galhau dire qu'il est trop tôt pour débattre du timing de la prochaine hausse de taux de la BCE. Le marché de l'emploi US continue de se détériorer et revisitait les creux de ... 2023. Dans un tel contexte, il faut s'attendre plus que jamais à ce que les taux d'intérêts réels reprennent leur tendance baissière au grand bénéfice de l'or. Les mines d'or restent les grandes bénéficiaires tant que l'or poursuit sa tendance haussière et qu'il refranchisse à la hausse les \$4800 (prix moyen du fixing de Londres au premier trimestre 2026).

Alain CORBANI

Performances

	Global Gold and Precious	* Indice
mars 2026	-21,93%	-19,17%
2026	0,08%	7,17%
3 ans glissants	176,83%	196,58%

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
GOLD RESERVE LTD	0,10%
KARUS MINING	0,00%
TOUBANI RESOURCES LIMITED	-0,00%
HARMONY GOLD	-0,00%
ANGLOGOLD ASHANTI PLC	-0,01%

Négatifs	Contribution
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	-1,85%
Sibanye Stillwater Limited	-1,27%
ABRASILVER RESOURCE CORP.	-1,00%
FORTUNA SILVER MINES INC	-0,99%
MCEWEN MINING INC.	-0,99%

Principales positions

Titre	% actif
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	6,39%
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR	5,79%
OMAI GOLD MINES	4,83%
BARRICK MINING CORP	4,55%
Sibanye Stillwater Limited	4,41%
	25,97%

Principaux mouvements

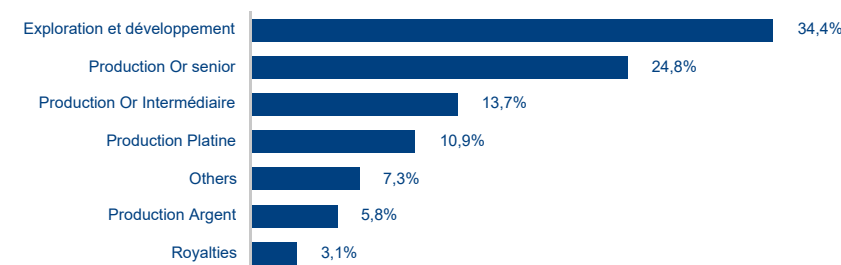
Achats - Renforcements
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR
Orezone Gold Corp
HARMONY GOLD
PLATINUM GROUP (OLD)
WIA GOLD

Ventes - Allègements
FORTUNA SILVER MINES INC
NEWMONT CORP
MCEWEN MINING INC.
NGEX MINERALS LTD
BARRICK MINING CORP

Exposition géographique



Répartition sectorielle

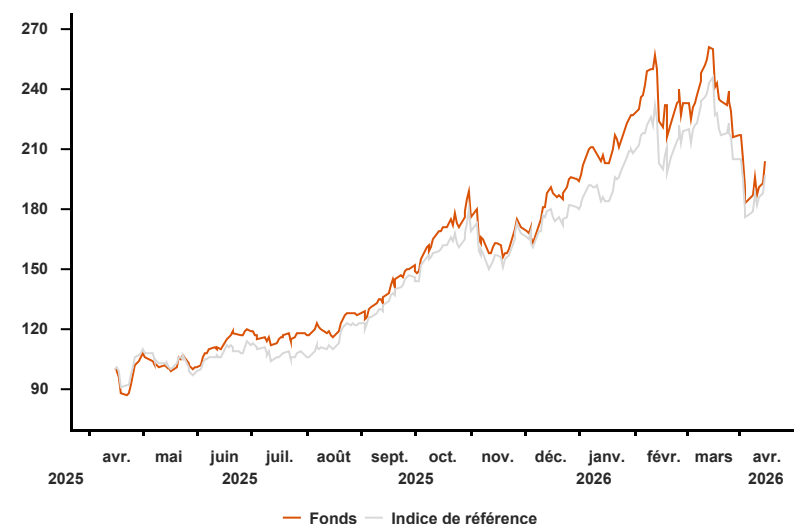


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	3 217,29 €	31,1 M €	39,80%	1,062
FTSE Gold Mines - EUR			38,66%	
Exposition nette aux actions			99,51%	
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