

**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 mai l'or s'est déprécié de 1.42% pour clôturer à US\$4545.96 l'once. L'argent métal était en hausse de 3.05% pour clôturer le mois à \$75.79 l'once. Les positions spéculatives nettes ont régressé de 3.32%, la résultante d'une baisse de 5% des positions longues.

Le fonds Global Gold and Precious maintient sa surexposition aux valeurs hors indice (à 86.57% en fin de mois) afin de délivrer de la surperformance dans cette seconde phase du cycle de hausse de l'or. A la fin du mois de mai la pondération des sociétés de production séniors, de production intermédiaire et des sociétés d'exploration et développement était de respectivement 15%, 15% et 45%. Dans la poche « core » nous avons sorti la position en G Mining Venture à la suite de problèmes opérationnels risquant d'affecter la rentabilité à court terme. Nous avons poursuivi l'allègement en Harmony Gold au profit des GoGold Resources Inc. Nous avons rentré une nouvelle valeur, Silverco Mining à la suite de l'annonce d'une acquisition d'un actif en production faisant passer l'exposition des valeurs argentifères à 15% de pondération dans le fonds. Dans la poche satellite nous avons augmenté l'exposition aux Platinum Group Metals Ltd. et avons allégé la pondération des Omai Gold Mines Corp (règle interne de financement atteinte). À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 98.03%.

Dans nos derniers commentaires mensuels nous écrivions : « nous reconnaissons que le narratif inflationniste brouille notre message principal : la banque centrale américaine ne relèvera pas ses taux directeurs comme les investisseurs aujourd'hui le craignent ... car sur les quatre chocs pétroliers qui ont jalonné notre histoire depuis 1973, la seule fois où la banque centrale est intervenue en remontant ses taux pour lutter contre l'inflation, (sous Paul Volker en 1979) elle a provoqué une récession ». Kevin Warsh ne prendra pas ces risques politique et économique. Entretemps les dernières statistiques américaines de l'emploi - Nonfarm payrolls - meilleures qu'anticipé, ont enfoncé le clou de ce narratif envers lequel nous opposons un scepticisme affirmé. D'abord parce que ce chiffre a été boosté par les embauches du secteur des loisirs et de l'hôtellerie (qui a quintuplé par rapport à la moyenne des douze mois précédents en raison de la coupe du monde de football...) mais aussi parce que les emplois créés ces deux derniers mois, sont des emplois à mi-temps, donc de moindre qualité (BLS Fed de St Louis). Dans un contexte où la croissance américaine au premier trimestre a été revue à la baisse à 1.6% (contre 2%), que l'indice de confiance des consommateurs a touché un plus bas historique à 44.8 et que la croissance des salaires poursuit sa décélération, nous considérons comme Scott Bessent (secrétaire au Trésor américain) que les taux nominaux à 10 ans à 4.50% sont à des extrêmes. Les anticipations inflationnistes à 2 et 5 ans (à respectivement 2.55% et 2.45%) positionnent les taux nominaux US en territoire restrictif. Nous réitérons notre conviction que cette consolidation de l'or et des mines est passagère et de ce fait constitue une opportunité de se renforcer sur ces niveaux en anticipation du prochain violent rebond.

Alain CORBANI

## Performances

	Global Gold and Precious	* Indice
mai 2026	4,34%	1,52%
2026	5,24%	4,56%
3 ans glissants	209,24%	199,25%

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
OMAI GOLD MINES	0,81%
Orezone Gold Corp	0,65%
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR	0,61%
ABRASILVER RESOURCE CORP.	0,48%
MONTAGE GOLD	0,48%

Négatifs	Contribution
COLLECTIVE MINING LTD	-0,39%
BANYAN GOLD CORP	-0,19%
DESOTO RESOURCES L	-0,17%
GOLD FIELDS LTD	-0,12%
AUSGOLD Ltd	-0,11%

## Principales positions

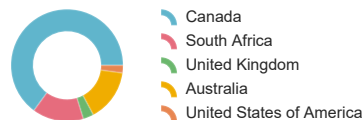
Titre	% actif
OMAI GOLD MINES	5,60%
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	5,57%
BARRICK MINING CORP	4,57%
NGEX MINERALS LTD	4,50%
BANYAN GOLD CORP	4,11%
	24,35%

## Principaux mouvements

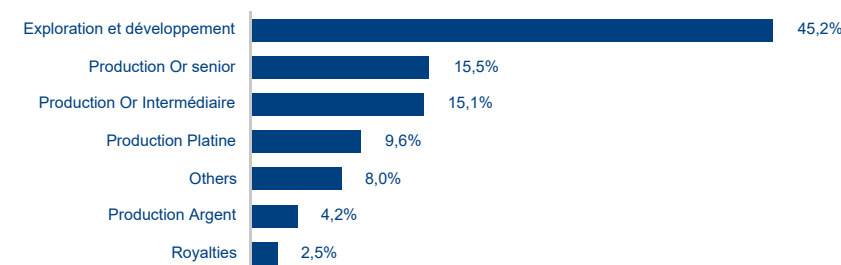
Achats - Renforcements
GOGOLD RESOURCES INC
SILVERCO MINING
NGEX MINERALS LTD
PLATINUM GROUP
WESTGOLD RESOURCES

Ventes - Allègements
HARMONY GOLD
G MINING VENTURES CORP
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR
OMAI GOLD MINES
LARVOTTO RESOURCES

## Exposition géographique



## Répartition sectorielle

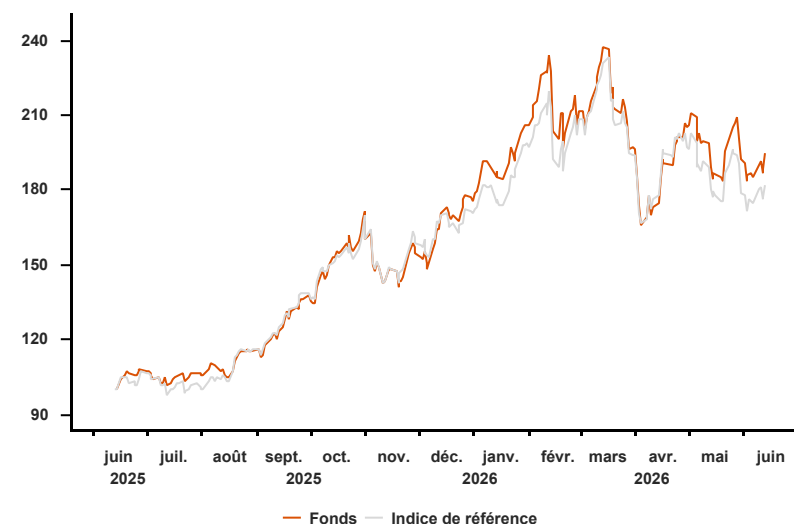


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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. Leprospectus est disponible sur le site.

## Performances sur 1 an glissant (base 100)



## Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Global Gold and Precious	3 383,02 €	35,9 M €	40,06%	0,9990
FTSE Gold Mines - EUR			39,04%	
Exposition nette aux actions			98,02%	
Nombre de titres en portefeuille			42	

## 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