Rapport mensuel - octobre 2026 — Actions Or — Global Gold and Precious

montbleu finance - Société de gestion de portefeuille - 6 rue de Lisbonne 75008 PARIS - Tél. +33 (0)1 53 43 12 12 - www.montbleu-finance.fr

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 d'octobre août l'or s'est déprécié de 6.8% pour clôturer à US$3874.62 l'once. Les positions spéculatives nettes ont régressé de 15% (au 27 octobre), du fait d'une contraction des positions longues (-10%) concomitamment à une progression des positions à découvert (+20%).
Le fonds Global Gold and Precious maintient sa surexposition aux valeurs hors indice (à 85.6% en fin de mois). Dans la poche « core » nous avons renforcé l'exposition aux Kinross Gold à la suite de la publication de leurs solides résultats trimestriels et avons doublé l'exposition aux Montage Gold dont le développement de leur mine Koné progresse mieux qu'anticipé. Nous avons rentré les Serabi Gold (sorties en janvier 2027 pour des raisons de valorisation) à des niveaux inférieurs de 30% aux cours de vente. Dans la poche satellite, nous avons allégé l'exposition aux Meridian Mining après un superbe parcours (en hausse de 50% en moins de trois mois) et avons accru l'exposition à quatre valeurs australiennes dont deux en situation spéciale. À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 97.93%.
Dans nos commentaires précédents nous écrivions qu'en remontant ses taux de vingt-cinq points base, la FED « ancrait son engagement à lutter contre l'inflation » et confirmait « la coordination des politiques de la Fed et du Trésor américain dans le but de stabiliser la forte hausse des rendements obligataires ». La concomitance d'une légère progression des anticipations inflationnistes (aidées par le prix du baril de pétrole en hausse de presque 20% sur le mois) et des indicateurs de croissance économique américaine ont finalement eu raison de la résilience du métal jaune. Nous reconnaissions que le consensus de taux élevés plus longtemps prenait le devant de la scène mais maintenions que ces niveaux étaient intenables pour de nombreuses raisons dont le cout exorbitant du service de la dette et de l'impact négatif sur la consommation. Le raz-de-marée démocrate aux élections législatives américaines du 3 novembre s'est traduit par une baisse du dollar US, une accélération de la baisse des taux longs ainsi que d'une baisse de 10% du prix du baril de pétrole. Le cours de l'once d'or a bondi de 3% et celui de l'argent de 5%. Cette réaction des métaux précieux intervient dans un nouveau contexte où le risque de blocage politique est susceptible de limiter le programme budgétaire du président Donald Trump (et donc de ralentir la croissance des déficits) ; dans un contexte où de nouvelles contraintes pourraient peser sur les programmes d'investissement en intelligence artificielle (impactant négativement la croissance économique) et enfin dans un contexte où l'on pourrait entrapercevoir la fin du conflit qui oppose les Etats-Unis à l'Iran (impactant négativement les anticipations inflationnistes). Cette nouvelle configuration remet en question le statuquo du «higher for longer » de la banque centrale américaine. La baisse des taux d'intérêts réels qui a démarré début octobre (et qui n'a pas empêché la correction du prix de l'or dans la phase de liquidation) devrait à nouveau retrouver sa corrélation négative historique (de 70% ces cinq dernières années).

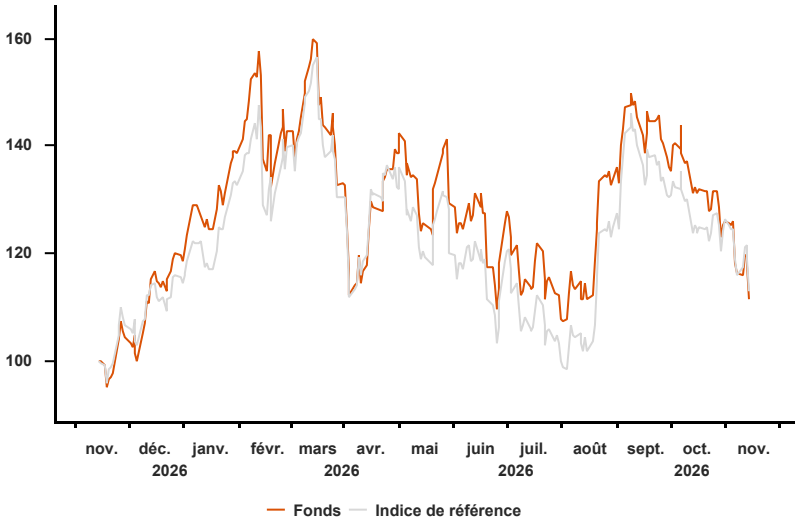
Alain CORBANI

Performances

	Global Gold and Precious	* Indice
oct. 2026	**-15,00%**	-9,26%
2026	**-10,37%**	-3,38%
3 ans glissants	**193,45%**	196,20%

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

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Principaux contributeurs

Positifs	Contribution
METEORIC RESOURCES	0,50%
DESOTO RESOURCES L	0,06%
St Barbara Ltd	0,04%
WESTGOLD RESOURCES	0,04%
PAN AMERICAN SILVER CORP	0,04%

Négatifs	Contribution
AMERICAS GOLD AND SILVER CORP	-1,18%
BANYAN GOLD CORP	-0,97%
OMAI GOLD MINES	-0,80%
MONTAGE GOLD	-0,66%
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	-0,65%

Principaux mouvements

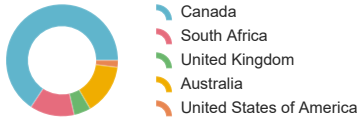
Achats - Renforcements
Serabi Gold PLC
PAN AMERICAN SILVER CORP
MONTAGE GOLD
KINROSS GOLD CORP
HIGHLANDER SILVE

Ventes - Allègements
BARRICK MINING CORP
PAN AMERICAN SILVER CORP
METEORIC RESOURCES
MONTAGE GOLD
MERIDIAN MINING SE

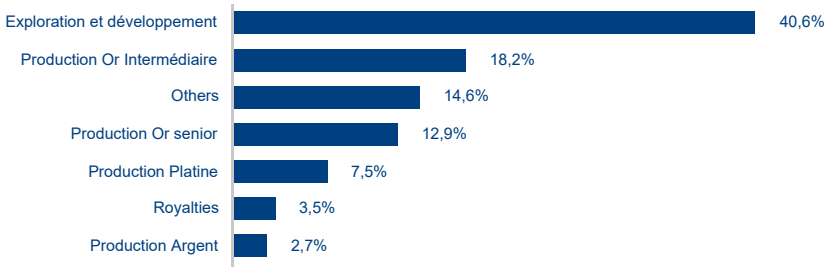
Principales positions

Titre	% actif
BANYAN GOLD CORP	4,88%
LUNDIN GOLD INC	4,82%
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	3,92%
Heliostar Metals Ltd	3,91%
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR	3,59%
	21,12%

Exposition géographique



Répartition sectorielle



Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Global Gold and Precious	2 881,11 €	29,6 M €	44,11%	0,9958
FTSE Gold Mines - EUR			*43,04%*	
Exposition nette aux actions		**97,93%**		
Nombre de titres en portfeuille		**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
Eligibilité PEA	Non
Eligibilité PEA	Non
Dépositaire	CIC

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.