

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 novembre, l'or s'est apprécié de 1,93 % pour clôturer à 2035,45 \$ US l'once. L'argent métal était en hausse de 7,84 % pour clôturer le mois à 25,02 \$ l'once. Le platine a régressé de 0,32 % pour clôturer à 937 \$ l'once. Le palladium s'est déprécié de 9,77 % et a clôturé le mois à 1025 \$ l'once. Au 28 novembre 2023, les positions nettes spéculatives sur l'or ont progressé de 23 %, à 20 millions d'onces, en raison, une fois de plus, d'une progression des positions longues associée à une couverture de positions short. La devise américaine s'est dépréciée de 2,97 % en clôturant le mois à 103,49 (DXY). Les taux d'intérêt réels se sont détendus de quarante-trois points de base et ont clôturé le mois à +2,08 %.

Le fonds Global Gold and Precious reste majoritairement investi dans des valeurs hors indice (à 63,5 % en fin de mois). 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 qui va privilégier le thème de la croissance dans un secteur où les profils de production sont timorés. Les investisseurs ont intégré une hausse des coûts d'exploitation de 5 % en moyenne en 2024. Nos récentes discussions avec les directions d'entreprise nous encouragent à penser que cette progression est crédible. La pondération de la poche " core " était en légère baisse à 78 %. Nous avons allégé l'exposition aux Cœur Mining à l'annonce de la vente de leur position en Avino Silver & Gold une semaine avant la publication de leurs résultats trimestriels. Nous avons intégré une nouvelle valeur, I-80 Gold Corp., pour la qualité de ses actifs au Nevada et son profil de production. Dans la poche satellite, nous avons, entre autres, fait de la place aux Seabridge Gold Inc. (un des plus gros gisements d'or au monde). À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 99,77 %.

Les anticipations de croissance de l'économie américaine pour ce quatrième trimestre sont négatives à -0,45 % pour la FED de Cleveland et se situent à +1,20 % pour la FED d'Atlanta (en contraction). Il y a six mois, les marchés prévoyaient quatre baisses de taux en 2023. En septembre, ils attribuaient une probabilité de 50 % pour une hausse en 2024 et des baisses dès le mois de septembre 2024. Aujourd'hui, les investisseurs n'anticipent aucune hausse des taux mais une baisse dès le mois de mars 2024. Cette volatilité exceptionnelle traduit une visibilité réduite mais valide le scénario du ralentissement économique. La politique monétaire restrictive fait son " job " et la priorité de Jérôme Powell pour 2024 sera d'éviter la récession. Souvenons-nous d'Elisabeth Warren qui accusait Jérôme Powell de vouloir détruire des emplois. Joe Biden, Janet Yellen et Jérôme Powell ne l'oublient pas en cette année d'élection présidentielle. L'or s'est apprécié à chaque épisode de pause des taux, comme 2006 et en 2019. Nous y sommes à nouveau. L'or a cassé à la hausse le seuil des 2000 \$, confirmant la configuration susmentionnée.

Performances

	Global Gold and Precious - I - EUR	FTSE Gold Mines - EUR
Nov 23	+ 12.35%	+ 8.05%
2023	+ 1.27%	+ 8.19%
3 ans glissants	- 19.14%	- 1.42%

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
ARIS MINING	+ 1.28
DISCOVERY SILVER	+ 1.10
NOVAGOLD RESOURCES	+ 1.12
HARMONY GOLD MINING	+ 0.87
ANGLO AMERICAN PLA	+ 0.71

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
SEABRIDGE G.
COLLECTIVE MINING
I-80 GOLD CORP
VICTORIA GOLD CORP
ARIZONA METALS COR

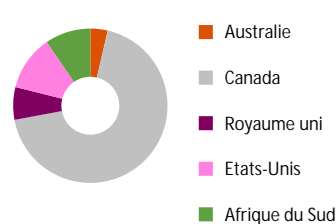
Négatifs	Contribution
FRANCO NEVADA	- 0.25
IAMGOLD	- 0.16
COLLECTIVE MINING	- 0.11

Ventes - Allègements
COEUR MINING
NOVAGOLD RESOURCES
BARRICK GOLD
ARIS MINING
B2GOLD

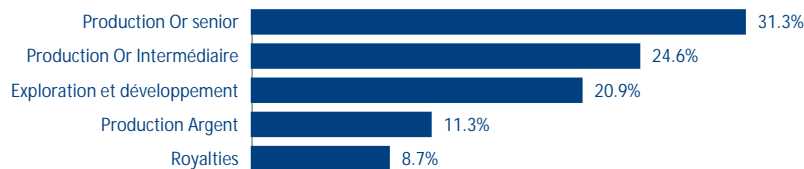
Principales positions actions

Titre	% actif
NOVAGOLD RESOURCES	6.81%
KINROSS GOLD	6.11%
NEWMONT	5.86%
ARIS MINING	5.32%
AGNICO EAGLE MINES LTD	4.59%
	28.69%

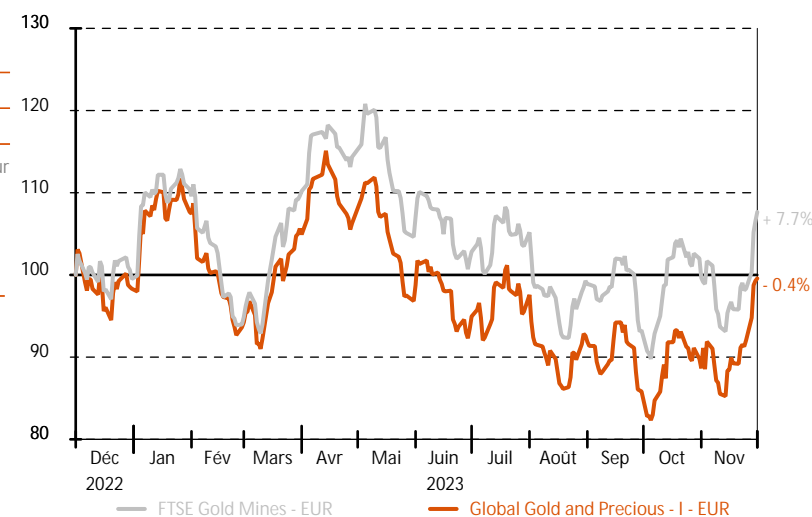
Exposition géographique



Répartition sectorielle



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part R	VL part I	Actif net	Volatilité	Bêta
Global Gold and Precious	228.91 €	1103.03 €	13.2 M€	26.96%	0.9582
FTSE Gold Mines - EUR				24.97%	

Exposition nette aux actions	99.78%
Nombre de sociétés en portefeuille	39

Caractéristiques

Classification	Actions Or
Code ISIN part de Capitalisation	FR0013228665
VL d'origine (au 21 juillet 2000)	1000 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-PME	Non
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)

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.