

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 l'or s'est apprécié de 6.75% pour clôturer à US\$1996.90 l'once. L'argent métal était en hausse de 0.56% pour clôturer le mois à \$23.20 l'once. Le platine a progressé de 1.84% pour clôturer à \$940 l'once. Le palladium s'est déprécié de 11.86% et a clôturé le mois à \$1136 l'once. Au 31 octobre 2023, les positions nettes spéculatives sur l'or ont progressé de 40%, à 16.3 millions d'onces, en raison d'une progression des positions longues associée à une couverture de positions short. La devise américaine s'est très légèrement appréciée de 0.46% en clôturant le mois à 106.66 (DXY). Les taux d'intérêt réels se sont tendus d'à peine trois points base et ont clôturé le mois à +2.51%.

Le fonds Global Gold and Precious reste majoritairement investi dans des valeurs hors indice (à 61% en fin de mois). Les investisseurs ont intégré une hausse des coûts d'exploitation de 5% en moyenne cette année après des hausses de plus de 10 points en 2022. Cela ne sera peut-être pas suffisant. Concomitamment, plusieurs informations ponctuelles collectées auprès des entreprises nous permettent d'entrevoir un début de désinflation de certains centres de coûts (qui n'est pas encore validé sur une base sectorielle avec des salaires toujours en forte tension). La pondération de la poche " core ", était en légère baisse à 81%. Nous avons rentré une nouvelle valeur : IAMGOLD Corp. en anticipation de la mise en production de leur mine Coté. Nous avons allégé la position en Franco Nevada à la suite de nouvelles peu encourageantes en provenance du Panama. Nous avons arbitré les Triple Flag Precious Metals Corp. au profit des Gold Royalty Corp. (prime Garofalo corrigée et croissance à court terme). À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 96.08%.

Depuis le mois de septembre 2022 nous observons que la courbe des taux est passée de -70 points base en mars et -100 points base en juin et à -20 points base en novembre, que les pressions inflationnistes décélèrent (avec des anticipations à 2 ans passées de 2.80% à 2,20%) et que les indicateurs avancés restent en territoire négatif. Les anticipations de croissance de l'économie américaine pour le quatrième trimestre sont négatives à -0.40% pour la FED de Cleveland et de +2.30% pour la FED d'Atlanta (toutes deux en sensible contraction). La politique monétaire restrictive est clairement entrain de porter ses fruits mais les doutes persistent étayés par des statistiques résilientes (salaires toujours en hausse annualisée de 5.2% par exemple). Les taux fédéraux sont désormais 1.8% au-dessus du Core PCE : la politique monétaire n'a pas été aussi restrictive depuis 2007 ! Une fois que le consensus reconnaîtra que nous sommes en phase de pause sur les taux, les mines d'or et l'or en profiteront.

Alain CORBANI

Performances

	Global Gold and Precious - I - EUR	FTSE Gold Mines - EUR
Oct 23	+ 3.28%	+ 7.21%
2023	- 9.86%	- 0.14%
3 ans glissants	- 31.97%	- 19.04%

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
KINROSS GOLD	+ 0.86
COEUR MINING	+ 0.55
BARRICK GOLD	+ 0.54
HOCHSCHILD MINING	+ 0.48
GCM MINING CORP	+ 0.49

Principaux mouvements

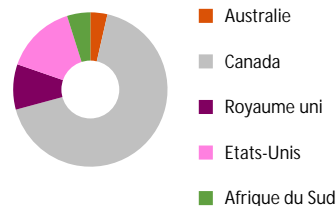
Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
IAMGOLD	ARTEMIS GOLD INC.
GOLD ROYALTY CORP.	NEW GOLD
FRANCO NEVADA	FRESNILLO
MITHRIL RESOURCES	TRIPLE FLAG PREC.M
	VICTORIA GOLD CORP
	NOVAGOLD RESOURCES
	FRANCO NEVADA
	ANGLO AMERICAN PLA
	DISCOVERY SILVER
	I-80 GOLD CORP

Négatifs	Contribution
NOVAGOLD RESOURCES	- 0.67
FRANCO NEVADA	- 0.48
ANGLO AMERICAN PLA	- 0.31
DISCOVERY SILVER	- 0.29
I-80 GOLD CORP	- 0.18

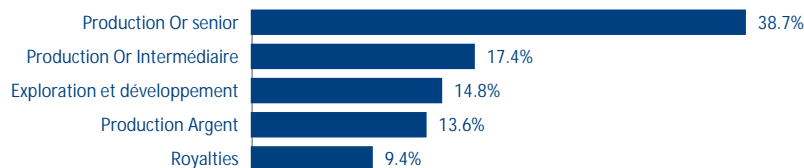
Principales positions actions

Titre	% actif
NOVAGOLD RESOURCES	6.85%
KINROSS GOLD	6.32%
NEWMONT	5.62%
GCM MINING CORP	5.39%
BARRICK GOLD	5.20%
	29.38%

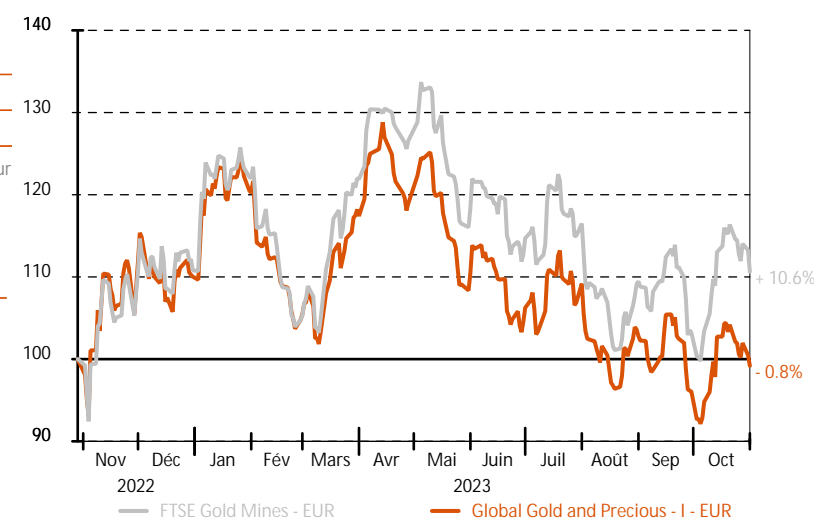
Exposition géographique



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	203.92 €	981.81 €	11.6 M€	29.24%	0.9374
FTSE Gold Mines - EUR				28.82%	
Exposition nette aux actions				96.08%	
Nombre de sociétés en portefeuille				37	

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
Dépôtair	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.