

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 décembre l'or s'est déprécié de 1.58% pour clôturer à US\$2609.10. L'argent métal était en baisse de 5.86% pour clôturer le mois à \$28.90 l'once. Le platine a régressé de 2.87% pour clôturer à \$913 l'once. Le palladium s'est déprécié de 7.53% et a clôturé le mois à \$909 l'once. Au 31 décembre 2024, les positions nettes spéculatives sur l'or sont restées stables à 24.7 millions d'onces, mais cette stabilité nette cache en fait une forte baisse des positions à découvert qui ont atteint un plus bas annuel. La devise américaine s'est appréciée de 2.13% en clôturant le mois à 107.99 (DXY). Les taux d'intérêt réels se sont tendus de trente-sept points base et ont clôturé le mois à +2.27%.

Le fonds Global Gold and Precious maintient le cap en restant majoritairement investi dans des valeurs hors indice (à 71% 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 et les risques géographiques omniprésents. A la fin du mois de décembre, la pondération des sociétés de production seniors, de production intermédiaires et de sociétés d'exploration et développement étaient de respectivement 21%, 29% et 26%. Dans la poche « core » nous avons rentré une nouvelle valeur nord-américaine, Contango Ore Inc., excessivement pénalisée sur l'annonce décevante de ses coûts de production. Nous avons renforcé l'exposition au secteur des platinoïdes en rentrant Sibanye Stillwater Ltd à la suite de l'annonce d'un accord de royautés de \$500 millions avec Franco Nevada Corp. Dans la poche satellite nous avons poursuivi l'allègement des positions en Amex Exploration (à la suite de l'annonce de ressources décevantes) et en AbraSilver Resource Corp. (à la suite de la publication de l'étude de faisabilité aux rentabilités solides mais en deçà de nos attentes). À la fin du mois, le fonds Global Gold and Precious était investi à 99.76%.

Le « Trump Trade » (la perspective d'une ré accélération de la croissance et de l'inflation) qui a débuté au mois de novembre, s'est poursuivi en décembre. Désormais les marchés tablent sur une seule baisse de taux de 25 bp en 2025. Cependant les dernières prévisions de croissance de l'économie américaine calculées par la Fed d'Atlanta, (après s'être envolées à 3.4% à la mi-décembre) sont revenues à leur point de départ d'octobre, soit 2.4%, tandis que les anticipations inflationnistes sont restées stables ces deux derniers mois. Entre-temps le nombre d'offres d'emploi a fondu de 12 millions en 2022 à 7 millions en octobre 2024. Un chiffre qui aurait été bien inférieur sans la forte participation du secteur public. Nous écrivions en novembre : « Rappelons-nous un instant que la récession en 2019 a été évitée grâce à l'intervention de la FED sous la présidence de ... Jérôme Powell et non grâce à la politique économique de Donald Trump... ». Nous maintenons cette position dans un environnement où la politique monétaire est extrêmement restrictive et que le marché de l'emploi continue à montrer des signaux de faiblesse.

Alain CORBANI

Performances

	Global Gold and Precious	* Indice
déc. 2024	-6,85%	-7,55%
2024	8,67%	16,18%
3 ans glissants	-10,39%	17,24%

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
COLLECTIVE MINING LTD	0,75%
Probe Gold Inc.	0,25%
Serabi Gold PLC	0,20%
Strickland Metals Ltd	0,00%
KARUS MINING	0,00%

Négatifs	Contribution
Seabridge Gold Inc.	-0,80%
GOGOLD RESOURCES INC	-0,68%
St Barbara Ltd	-0,53%
NEWMONT CORP	-0,44%
G2 Goldfields	-0,41%

Principales positions

Titre	% actif
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	5,16%
COLLECTIVE MINING LTD	4,82%
NEWMONT CORP	4,55%
IAMGOLD CORP	4,42%
GOGOLD RESOURCES INC	4,39%
	23,34%

Principaux mouvements

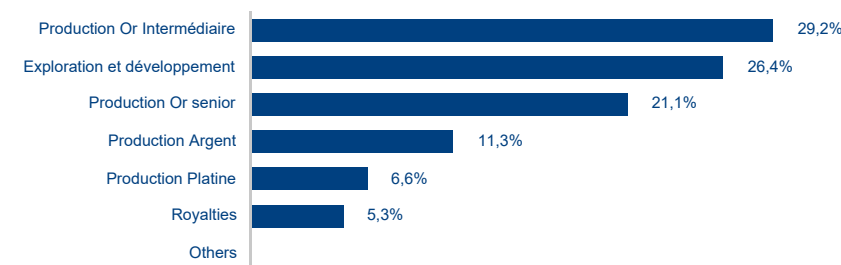
Achats - Renforcements
Sibanye Stillwater Limited
Contango ORE Inc
Aurum Resources Ltd
GOGOLD RESOURCES INC
MERIDIAN MINING SE

Ventes - Allègements
Amex Exploration Inc
ABRASILVER RESOURCE CORP.
Probe Gold Inc.
Seabridge Gold Inc.
FRESNILLO PLC

Exposition géographique



Répartition sectorielle

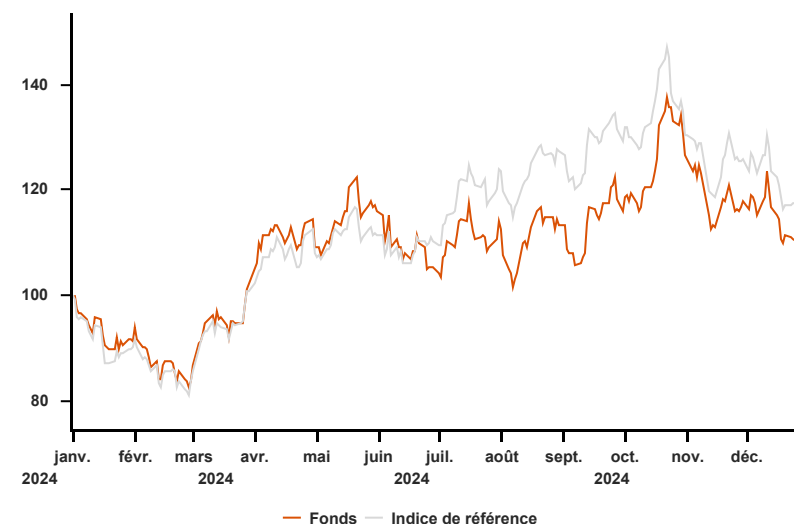


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	1 199,58 €	15,8 M €	31,34%	0,9989
FTSE Gold Mines - EUR			27,04%	
Exposition nette aux actions			99,77%	
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