

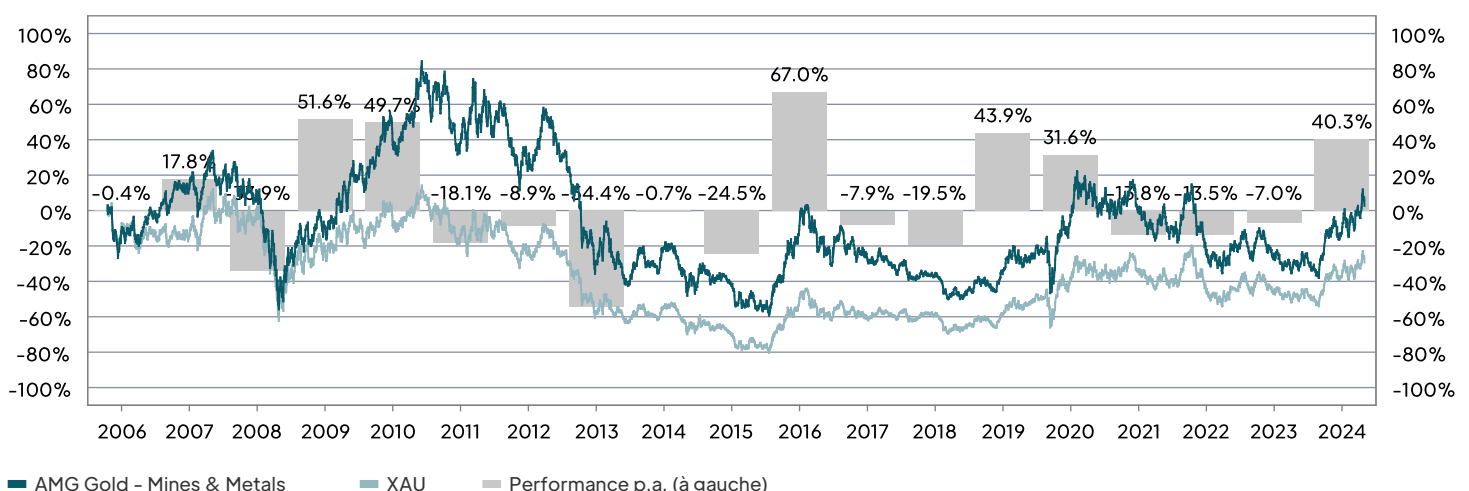
## Commentaires octobre 2024

La relance du cours de l'or s'est poursuivie en octobre, et le prix de l'or a atteint un nouveau sommet historique en dollars américains. L'argent s'est encore mieux comporté: bien qu'il soit encore loin de son record absolu, il a tout de même atteint un sommet annuel. Nous sommes très satisfaits de la performance du fonds AMG Gold - Mines & Métaux. En octobre, nous avons renforcé nos positions sur les producteurs d'argent au sein du portefeuille. Cette décision n'a pas été facile, car la rentabilité des producteurs d'argent reste nettement inférieure à celle des producteurs d'or. Cependant, nous reconnaissons également le potentiel de profit de ces entreprises, si le prix de l'argent devait augmenter de manière significative. Dans le segment de l'argent, une opération de rachat a eu lieu en octobre avec l'acquisition de Silvercrest Metals par Coeur Mining par le biais d'un échange d'actions. Silvercrest était l'un des rares producteurs d'argent très rentables, et nous avons détenu l'entreprise dans notre portefeuille pendant plus de deux ans. Du point de vue de Coeur, cette transaction est stratégiquement sensée. Cependant, nous avons vendu la position quelques jours après l'annonce, profitant de la vigueur du cours, car nous ne souhaitons pas conserver Coeur à son niveau actuel. Les résultats trimestriels de Newmont, inférieurs aux attentes, ont pesé sur le secteur. La hausse des coûts et la baisse de production forment une combinaison défavorable, entraînant une chute de 14 % du cours le jour de la publication. L'annonce d'un rachat d'actions de 2 milliards USD n'a pas non plus rassuré les investisseurs, et nous regrettons ce résultat. En revanche, la période d'annonce des résultats en cours a apporté jusqu'à présent des nouvelles plutôt positives. Dans la plupart des mines, les coûts se stabilisent ou diminuent (grâce à des qualités plus élevées), ce qui se traduit par de bons chiffres de production. De nombreux investisseurs s'interrogent sur l'avenir du secteur. Avec la nouvelle plateforme de paiement «mBridge» des pays BRICS+, certains États doivent acheter davantage d'or à titre de garantie. Nous ne savons toutefois pas encore quel sera le volume initial des paiements sur cette plateforme ni combien d'or supplémentaire devra être acquis. Une correction du cours de l'or semble probable, soit maintenant, sous la forme d'une consolidation, soit après une nouvelle hausse au-dessus de la barre des 3000 USD. Nous observons également avec intérêt l'impact des élections américaines sur les marchés financiers. La plupart des mines d'or gardent une valorisation attrayante au cours actuel de l'or, malgré de fortes hausses de cours.

## Top 10 positions

Agnico Eagle Mines	6.9%
Barrick Gold	6.9%
Newmont Mining	6.5%
Anglogold Ashanti	6.0%
Pan American Silver	5.8%
Kinross Gold	4.6%
Wheaton	4.5%
Gold Fields	4.4%
B2Gold	3.6%
Northern Star Resources	3.5%

## Performance depuis le lancement Tranche A



## Données actuelles sur le fonds au 31 octobre 2024

Valeur liquidative Tranche A	CHF 123.18
Unités en circulation	127'663
Actif net global	CHF 113.2 Mio.

## Performance Tranche A

Durée	Fonds	XAU
1 mois	5.4%	4.1%
3 mois	8.2%	4.0%
12 mois	48.5%	37.7%
3 ans p.a.	3.7%	5.6%
5 ans p.a.	6.5%	8.1%
Depuis lancement (18.04.2006) p.a.	0.1%	-1.9%

Année	Fonds	XAU
2024	40.3%	31.8%
2023	-7.0%	-5.4%
2022	-13.5%	-7.3%
2021	-13.8%	-5.3%
2020	31.6%	23.1%
Depuis lancement (18.04.2006)	2.7%	-29.3%

## Statistiques (périodes glissantes 3 ans)

Volatilité (p.a.)	34.9%
Ratio de sharpe (0.77% taux sans risque)	0.05
Beta (vs. XAU)	1.05

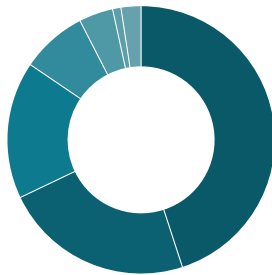
## Engagement

Position longue	97.6%
Liquidités	2.4%

## Top 3 / Poor 3 performers en octobre 2024

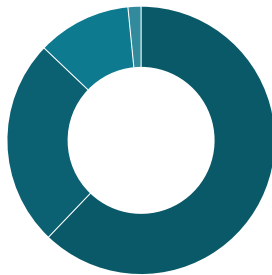
Entreprise	Perf.
Bellevue Gold Reg.	23.1%
First Majestic Silver	23.0%
Mag Silver Corp	21.7%
Newmont Mining	-15.0%
New Found Gold	-10.1%
Equinox Gold	-9.0%

## Répartition par secteur



■ Seniors	45.0%	■ Explorers	4.1%
■ Intermediari	22.9%	■ Juniors	1.0%
■ Azioni argento	16.6%	■ Liquidité	2.4%
■ Royalties	8.0%		

## Répartition par devise



■ USD	62.1%	■ AUD	11.3%
■ CAD	25.0%	■ CHF	1.6%

## Philosophie d'investissement

Le fonds en actions investit en grande partie dans des sociétés minières aurifères, une sélection de sociétés minières argentifères complétant la composition du fonds. Le fonds en actions est géré activement en fonction des cycles du marché de l'or et de l'argent. La base en est notre propre analyse fondamentale et technique. L'approche top-down permet d'obtenir un portefeuille concentré de sociétés minières convaincantes sur le plan qualitatif.

## Fiche du fonds

Domicile du fonds	Suisse
Forme légale	Fonds d'investissement contractuel
Univers d'investissement	Actions de métaux précieux mondial
Société de gestion	Serafin Asset Management SA, Zug
Compagnie de gestion du fonds	LLB Swiss Investment Ltd, Zurich
Banque dépositaire	Bank J. Safra Sarasin Ltd, Bâle
Date de lancement	18.04.2006
L'horizon d'investissement recommandé	5 ans
Devise de référence	CHF
ISIN / Bloomberg-Ticker (Tranche respective)	A: CH0024686773 / AMGGMMF SW C: CH0197484386 / AMGGMMC SW H (FX-hedged): CH0420487941 / AMGGMMH SW
Mode de distribution	distribuant (Dividendes & gains en capital)
Souscriptions et rachats	quotidien (cut-off 13.00 CET)
Participation aux bénéfices	8% au-delà des 5%, avec High-Water Mark
High-Water-Mark	CHF 226.74
Transparence fiscale	CH, AT
Statut fiscal Allemagne	Fonds d'actions selon InvStG avec ex. partielle
Autorisation de distribution	CH, DE

## Structure de frais

Commission d'émission et de rachat	aucune
Frais de gestion p.a.	Tranche A: 1.50% Tranche C: 1.00% Tranche H (FX-hedged): 1.00%
Total expense ratio p.a. (per 31.12.2023; TER, avant participation aux bénéfices)	Tranche A: 1.74% Tranche C: 1.24% Tranche H (FX-hedged): 1.24%

## Gestion de portefeuille



**Fritz Eggimann**  
fritz.eggimann@serafin-am.com  
+41 (0)41 726 71 75



**Bernhard Graf**  
bernhard.graf@serafin-am.com  
+41 (0)41 726 71 74

### Serafin Asset Management SA

Bahnhofstrasse 29  
CH-6300 Zug  
+41 (0)41 726 71 71  
www.serafin-am.com

## Mentions légales

Ce document est une communication promotionnelle. Ce document ne constitue ni une offre ni une recommandation d'achat ou de vente du fonds de placement. Toute indication incorrecte ne peut entraîner un quelconque engagement de responsabilité. Les performances passées ne sauraient constituer une garantie des performances futures. Les commissions d'émission et de rachat ne sont pas prises en compte. Le prix d'une portion peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Pour les investisseurs en Suisse, les documents légaux du fonds sont disponibles gratuitement auprès de l'Serafin Asset Management SA à [www.serafin-am.com](http://www.serafin-am.com). Pour les investisseurs allemands, les documents pertinents sont disponibles sous forme papier auprès du bureau d'information en Allemagne (ODDO BHF SE) ou électronique sous le lien [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).