

Commentaires novembre 2024

Une correction du cours de l'or s'annonçait depuis un certain temps déjà, mais nous pensons toutefois que la faiblesse récente du cours de l'or n'est que passagère. L'or fait partie des rares « opérations Trump » à ne pas avoir réagi favorablement aux résultats des élections américaines. La correction de l'argent a été encore plus forte en novembre. La baisse des cours des actions liées aux métaux précieux nous semble exagérée, car le niveau actuel correspond à celui d'août, lorsque le cours de l'or était nettement plus bas. La volatilité accrue dans ce secteur a eu un impact considérable sur le portefeuille. Chaque nouvelle, qu'elle soit positive ou négative, a eu une grande influence sur les cours des actions, ce qui s'explique par un manque de liquidité du marché. Aucune tendance claire ne se dégage actuellement, raison pour laquelle nous n'avons effectué que peu d'ajustements dans le portefeuille.

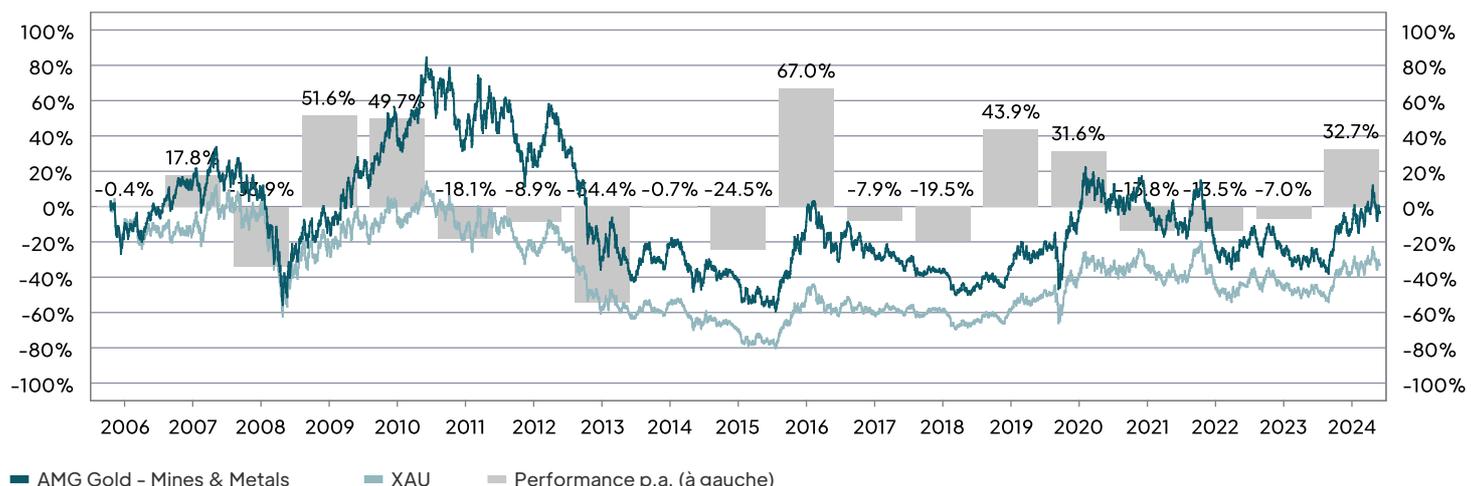
La période d'annonce des résultats du troisième trimestre s'est achevée en novembre. Le résultat net de Barrick Gold pour le T3 a été légèrement inférieur aux attentes des analystes. L'EBITDA de 1,77 milliard de dollars a été inférieur aux attentes, tandis que le flux de trésorerie disponible de 444 millions de dollars a dépassé les attentes. Les coûts sont restés stables, mais l'entreprise n'a pas encore pu donner le feu vert pour dire que tous les défis ont été maîtrisés. Il est probable que les mesures d'optimisation ne porteront pas leurs fruits avant 2025. Dans les petites entreprises, les résultats trimestriels ont été majoritairement positifs. Ce fut également le cas pour plusieurs positions de notre portefeuille, dont la performance a été partiellement neutralisée par l'environnement de marché négatif.

Certains investisseurs peuvent se demander comment le secteur évoluera en 2025. Il reste à voir si Trump agira effectivement en apôtre de la paix. D'un point de vue macroéconomique, on peut supposer que les dettes publiques mondiales continueront à augmenter fortement dans les années à venir, ce qui correspond en fait à une dévaluation du papier-monnaie. L'or devrait en profiter. Les droits de douane annoncés par Trump ont également un effet inflationniste et ne peuvent certainement pas être considérés comme des mesures pacifiques. Le secteur gagnera en importance dès que son évolution relative par rapport à d'autres secteurs sera encore plus évidente. Nous maintenons notre théorie selon laquelle un environnement de stagflation est extrêmement positif pour les métaux précieux et les actions liées aux métaux précieux.

Top 10 positions

Agnico Eagle Mines	9.2%
Newmont Mining	7.6%
Barrick Gold	6.2%
Kinross Gold	6.2%
Anglogold Ashanti	4.9%
Pan American Silver	4.9%
Wheaton	4.7%
Gold Fields	4.2%
Northern Star Resources	3.8%
B2Gold	3.5%

Performance depuis le lancement Tranche A



Données actuelles sur le fonds au 29 novembre 2024

Valeur liquidative Tranche A	CHF 116.48
Unités en circulation	124'934
Actif net global	CHF 105.9 Mio.

Performance Tranche A

Durée	Fonds	XAU
1 mois	-5.4%	-4.9%
3 mois	2.3%	1.5%
12 mois	29.0%	22.9%
3 ans p.a.	1.4%	3.2%
5 ans p.a.	5.5%	6.8%
Depuis lancement (18.04.2006) p.a.	-0.2%	-2.1%

Année

2024	32.7%	25.3%
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)	-2.9%	-32.8%

Statistiques (périodes glissantes 3 ans)

Volatilité (p.a.)	33.1%
Ratio de sharpe (0.81% taux sans risque)	0.02
Beta (vs. XAU)	1.04

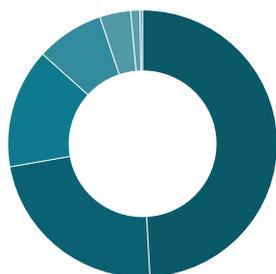
Engagement

Position longue	99.7%
Liquidités	0.3%

Top 3 / Poor 3 performers en novembre 2024

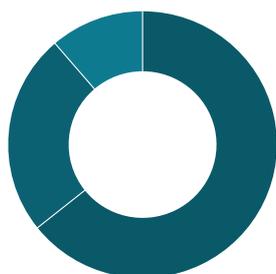
Entreprise	Perf.
OceanaGold	11.9%
Equinox Gold	2.0%
New Gold	1.8%
Bellevue Gold Reg.	-21.2%
First Majestic Silver	-17.1%
New Found Gold	-16.5%

Répartition par secteur



Seniors	49.1%	Explorers	3.7%
Intermediari	23.1%	Juniors	1.1%
Azioni argento	14.5%	Liquidité	0.3%
Royalties	8.2%		

Répartition par devise



USD	64.4%	AUD	11.3%
CAD	24.5%	CHF	-0.2%

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 bénéficiaires	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 30.06.2024; TER, avant participation aux bénéficiaires)	Tranche A: 1.76% Tranche C: 1.26% Tranche H (FX-hedged): 1.26%

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. 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.