

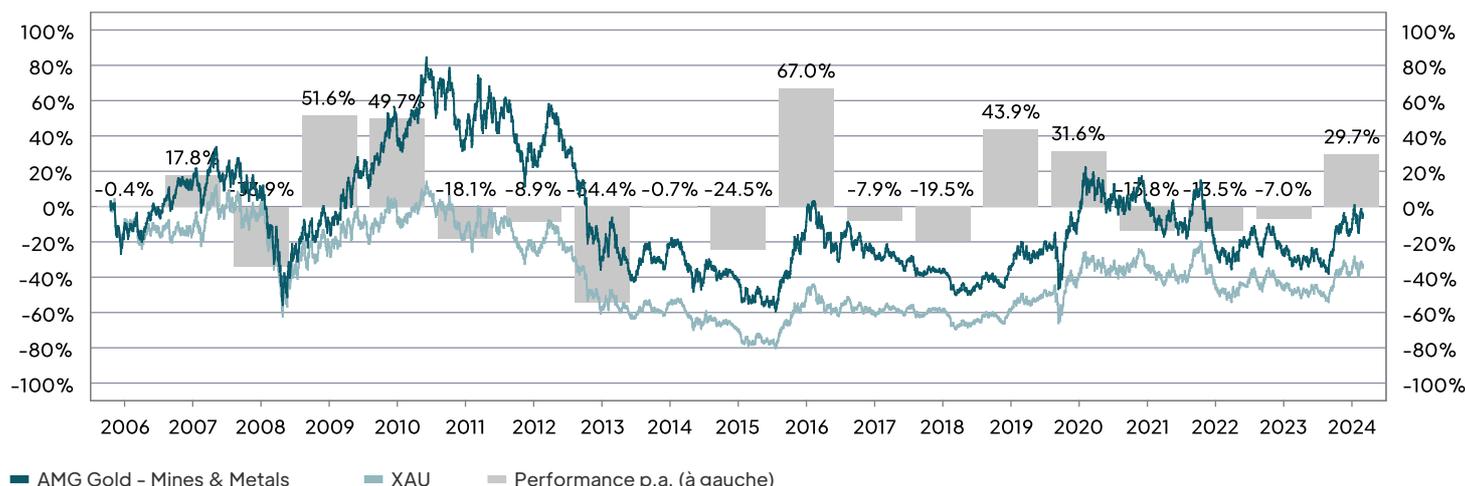
Commentaires août 2024

Malgré l'évolution cahotique enregistrée au début du mois d'août, nous sommes très satisfaits de la performance du Fonds AMG Gold - Mines & Metals. Au cours du mois, le prix de l'or a atteint un nouveau record historique à 2'531 USD. En revanche, le prix de l'argent n'a pas réussi à atteindre un nouveau sommet annuel. Le fonds a tiré avantage de l'acquisition d'Osisko Mining, dans laquelle nous étions investis depuis longtemps. En 2023 déjà, Gold Fields avait racheté à Osisko Mining une participation de 50 % dans le « projet Windfall » au Québec (Canada). Cette acquisition n'était donc pas totalement surprenante. Ce qui a surpris de nombreux experts du secteur, en revanche, c'est la prime de plus de 60 % que Gold Fields a proposée aux actionnaires d'Osisko dans son offre en espèces. Le projet est bien avancé et sera très rentable. Le taux de rendement interne (TRI) devrait dépasser 40 % pour un cours de l'or de 1'700 USD. Osisko Mining était tout simplement sous-évalué en bourse. Nous avons vendu notre position le jour de l'annonce avec un bénéfice, car nous ne nous attendions pas à une meilleure offre. Pour Gold Fields, cette transaction est valorisante, car malgré la prime étonnamment élevée, seulement 65 % de la valorisation de Gold Fields a été payée. Cette transaction a amélioré le sentiment en faveur de projets similaires, principalement au Canada. Skeena Resources, avec un projet en Colombie-Britannique, en a fortement profité. Nous avons cette action en portefeuille depuis le printemps 2023. Toutefois, après la forte hausse, nous avons là aussi ramené la position à sa pondération initiale et vendu quelques actions en force. Le mois d'août a vu la publication de la plupart des résultats trimestriels. Des résultats meilleurs ou moins bons que prévu ont entraîné d'importants mouvements de cours. Notre plus grande position dans le portefeuille, Barrick Gold, a surpris favorablement. Certes, le volume de la production d'or et de cuivre était légèrement inférieure aux attentes, mais Barrick a su convaincre les investisseurs avec un EBITDA de 1,72 milliard de dollars et des flux de trésorerie disponible bien plus élevés que prévu. Les perspectives de l'entreprise étaient également positives. Les entreprises produisant de l'argent continuent d'avoir du mal à surprendre favorablement. Dans notre liste de scoring de l'analyse fondamentale, à peine 26 % parviennent à se hisser dans la moitié supérieure de l'univers, tandis que 74 % restent dans la moitié inférieure. Depuis les sommets atteints en juillet, nombre de ces entreprises aux fondamentaux médiocres ont perdu beaucoup de valeur.

Top 10 positions

Newmont Mining	9.4%
Barrick Gold	9.2%
Agnico Eagle Mines	8.7%
Wheaton	4.9%
Anglogold Ashanti	4.1%
B2Gold	4.0%
Kinross Gold	3.7%
Equinox Gold	3.5%
Northern Star Resources	3.4%
Pan American Silver	2.8%

Performance depuis le lancement Tranche A



Données actuelles sur le fonds au 30 août 2024

Valeur liquidative Tranche A	CHF 113.83
Unités en circulation	133'360
Actif net global	CHF 123.0 Mio.

Performance Tranche A

Durée	Fonds	XAU
1 mois	-0.0%	-2.6%
3 mois	3.8%	-0.3%
12 mois	33.8%	25.4%
3 ans p.a.	0.5%	2.1%
5 ans p.a.	3.9%	5.9%
Depuis lancement (18.04.2006) p.a.	-0.3%	-2.2%

Année

2024	29.7%	23.4%
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)	-5.1%	-33.8%

Statistiques (périodes glissantes 3 ans)

Volatilité (p.a.)	32.0%
Ratio de sharpe (0.67% taux sans risque)	0.00
Beta (vs. XAU)	1.03

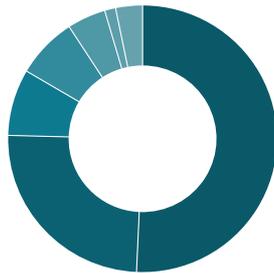
Engagement

Position longue	96.8%
Liquidités	3.2%

Top 3 / Poor 3 performers en août 2024

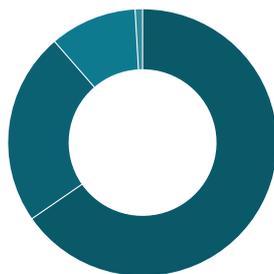
Entreprise	Perf.
Southern Cross Reg.	36.1%
IAMGOLD	19.9%
Torex Gold Res. Reg.	18.8%
Gold Fields	-19.9%
SilverCrest Metals	-15.3%
Red 5	-12.8%

Répartition par secteur



■ Seniors	50.7%	■ Explorers	4.6%
■ Intermediari	24.7%	■ Juniors	1.3%
■ Azioni argento	8.1%	■ Liquidité	3.2%
■ Royalties	7.4%		

Répartition par devise



■ USD	65.3%	■ AUD	10.4%
■ CAD	23.3%	■ CHF	0.9%

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. 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.