

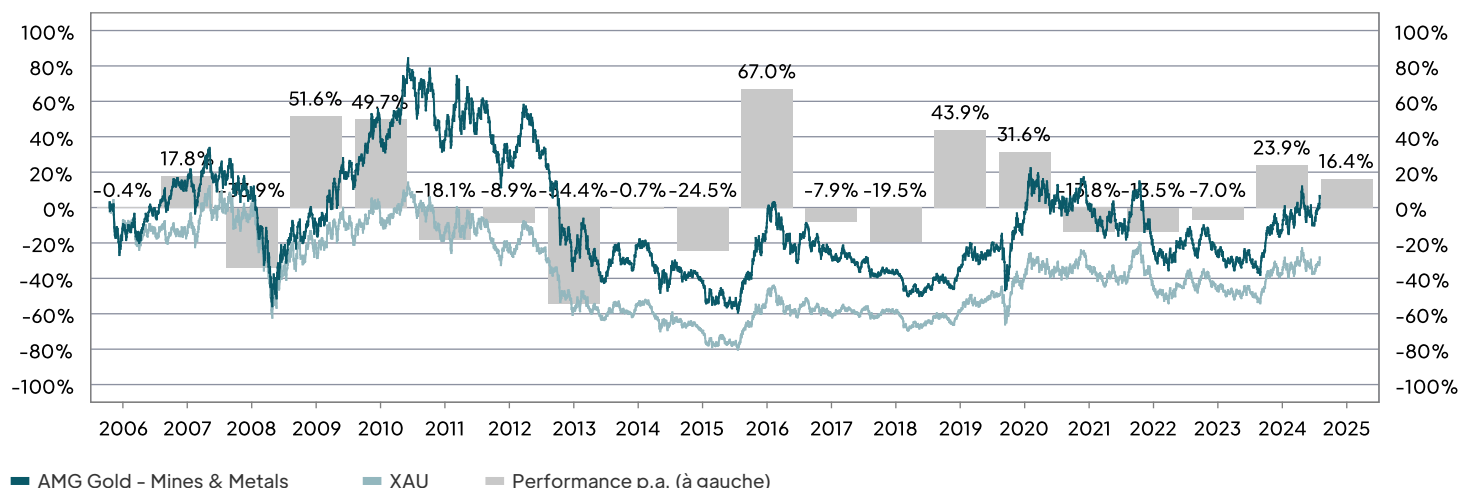
Commentaires janvier 2025

La solide performance des actions liées aux métaux précieux en ce début d'année ne nous a pas surpris. Par comparaison avec les cours les plus élevés de l'année dernière, le secteur a encore quelques points de pourcentage de retard sur le prix de l'or. La principale différence réside dans le prix de l'argent, qui était alors nettement plus élevé, ce qui s'est répercuté sur les entreprises produisant de l'argent. Dans l'ensemble, ce début d'année a été une réussite. Comme l'année dernière, la hausse des cours des actions a entraîné de nouveaux rachats (ventes) dans les deux ETF VanEck GDX et GDXJ. Le pessimisme des investisseurs face à ce secteur était à son comble. Au lieu de cela, de nombreux investisseurs se sont tournés vers des actions technologiques surévaluées au cours des trois premières semaines de janvier. Certaines entreprises ont déjà publié des chiffres de production et des prévisions de coûts en janvier. La plupart de ces annonces ont été bien accueillies. Nous pensons que les entreprises du secteur sont en train de revoir leur politique de dividendes et qu'elles ont tendance à lancer davantage de rachats d'actions plutôt que de verser les fonds aux investisseurs sous forme de dividendes en espèces. Nous approuvons ces décisions. B2Gold en est un exemple : après des nouvelles négatives persistantes en provenance du Mali (cette fois-ci à cause d'une mine d'or Barrick) et des investissements plus élevés dans le projet « Goose » au Canada, l'entreprise a décidé de réduire son dividende de moitié (nouveau rendement du dividende de seulement 3%). En contrepartie, un important rachat d'actions allant jusqu'à 5% de toutes les actions en circulation a été annoncé. Afin de se constituer temporairement une importante réserve de liquidités, l'entreprise a en outre émis en janvier un emprunt convertible d'un montant de 350 millions de dollars US, afin de disposer à tout moment d'un important coussin de liquidités. Une grande partie de la trésorerie de B2Gold sera rapatriée au cours de l'année : pour l'ensemble de l'année, le cash-flow libre (FCF) issu de la production d'un million d'onces d'or devrait s'élever à environ 800 millions d'USD - pour une capitalisation boursière actuelle de 3,1 milliards d'USD. C'est tout simplement bon marché. Dans le portefeuille, les actions surpondérées ont affiché une bonne performance relative. Les titres Harmony Gold, Gold Fields et AngloGold Ashanti, tous cotés à la bourse d'Afrique du Sud, se sont particulièrement distingués et ont enregistré une forte demande de la part des investisseurs sud-africains. Les prochains mois montreront si le prix de l'or continuera à se consolider ou s'il montera.

Top 10 positions

Agnico Eagle Mines	7.6%
Pan American Silver	6.3%
Kinross Gold	6.0%
Newmont Mining	5.2%
Anglogold Ashanti	4.8%
Wheaton	4.6%
Barrick Gold	4.0%
Gold Fields	3.9%
IAMGOLD	3.6%
Mag Silver Corp	3.5%

Performance depuis le lancement Tranche A



Données actuelles sur le fonds au 31 janvier 2025

Valeur liquidative Tranche A	CHF 126.57
Unités en circulation	121'860
Actif net global	CHF 110.9 Mio.

Performance Tranche A

Durée	Fonds	XAU
1 mois	16.4%	12.5%
3 mois	2.8%	0.3%
12 mois	57.8%	43.6%
3 ans p.a.	7.6%	6.3%
5 ans p.a.	6.3%	6.9%
Depuis lancement (18.04.2006) p.a.	0.3%	-1.8%

Année

2025	16.4%	12.5%
2024	23.9%	17.5%
2023	-7.0%	-5.4%
2022	-13.5%	-7.3%
2021	-13.8%	-5.3%
Depuis lancement (18.04.2006)	5.5%	-29.1%

Statistiques (périodes glissantes 3 ans)

Volatilité (p.a.)	32.8%
Ratio de sharpe (0.88% taux sans risque)	0.24
Beta (vs. XAU)	1.03

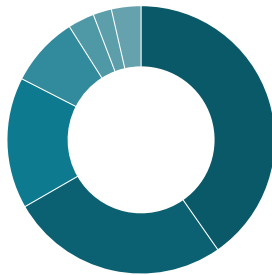
Engagement

Position longue	96.7%
Liquidités	3.6%

Top 3 / Poor 3 performers en janvier 2025

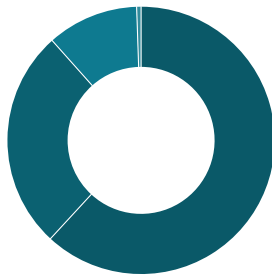
Entreprise	Perf.
Harmony Gold Mining	37.3%
Anglogold Ashanti	30.9%
Gold Fields	28.3%
New Found Gold	-6.2%
B2Gold	-0.3%
Eldorado Gold	3.5%

Répartition par secteur



Seniors	40.3%	Explorers	3.2%
Intermediari	26.4%	Juniors	2.2%
Azioni argento	15.8%	Liquidité	3.6%
Royalties	8.5%		

Répartition par devise



USD	61.9%	AUD	11.1%
CAD	26.6%	CHF	0.5%

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 30.06.2024; TER, avant participation aux bénéfices)	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.