



METALS EXPLORATION FUND

**Rapport semestriel
28 juin 2024**

CACEIS (Switzerland) SA

Route de Signy 35 - Case postale 2259 CH-1260 Nyon 2
Tél. +41 58 261 94 00 - Fax +41 58 261 94 60
www.caceis.com

TABLE DES MATIÈRES

Présentation du fonds	3
Intervenants dans la vie du fonds	4
Informations générales sur le fonds ombrelle et les compartiments	5
Performances	6
Rémunérations.....	7
Principes d'évaluation et de calcul de la valeur nette d'inventaire	8
METALS EXPLORATION FUND	9

Fonds de placement contractuel de droit suisse relevant du type « Autres fonds en placements traditionnels ».

Direction

CACEIS (Switzerland) SA
Route de Signy 35,
1260 Nyon

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise
Place Saint-François 14,
1001 Lausanne

CACEIS (Switzerland) SA**Conseil d'administration :**

Thies Clemenz	Président (jusqu'au 12.12.2023)
Joseph Saliba	Président (depuis le 13.05.2024)
Yvar Mentha	Vice-président
Jacques Bourachot	Administrateur
Marc-André Poirier	Administrateur
Jean-Pierre Valentini	Administrateur
Fernando Valenzuela	Administrateur (depuis le 13.05.2024)

Direction :

Oscar Garcia	Directeur Général
Claude Marchal	Sous-directeur
Lionel Bauer	Sous-directeur

Gestionnaire mandaté :

Active Niche SA
Avenue de la Gare 1,
1003 Lausanne

Banque dépositaire :

Banque Cantonale Vaudoise
Place Saint-François 14,
1001 Lausanne

Société d'audit :

KPMG SA
Esplanade de Pont-Rouge 6,
1211 Genève

Metals Exploration Fund est un fonds de placement de droit suisse relevant de la catégorie "Autres fonds en placements traditionnels" au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006. Le contrat de fonds a été établi par CACEIS (Switzerland) SA, à Nyon, en sa qualité de direction du fonds, avec l'approbation de la Banque Cantonale Vaudoise, à Lausanne, en sa qualité de banque dépositaire, soumis à l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (ci-après la FINMA) et approuvé la première fois par cette dernière en date du 25 juin 2013.

Le fonds est basé sur un contrat de placement collectif (contrat de fonds) aux termes duquel la direction du fonds s'engage à faire participer l'investisseur au fonds, proportionnellement aux parts qu'il a acquises, et à gérer le fonds conformément aux dispositions de la loi et du contrat de fonds, à titre autonome et en son propre nom. La banque dépositaire est partie au contrat de fonds conformément aux tâches qui lui sont dévolues par la loi et le contrat de fonds.

Conformément au contrat de fonds, la direction est en droit, avec le consentement de la banque dépositaire et l'autorisation de l'autorité de surveillance, de créer à tout moment d'autres classes de parts, de les supprimer ou de les regrouper.

Le fonds de placement, dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF) est subdivisé en trois classes de parts suivantes:

- « Classe (CHF), dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF) ;
- « Classe (EUR), dont la monnaie de référence est l'euro (EUR) ;¹
- « Classe (USD), dont la monnaie de référence est le dollar américain (USD).¹

Ainsi, les classes de parts CHF, EUR et USD se distinguent entre elles par leurs devises de référence.

Les classes de parts ne représentent pas une fortune segmentée. Il ne peut ainsi pas être exclu qu'une classe de part réponde des engagements d'une autre classe de parts, même si les coûts ne sont imputés en principe qu'à la classe de parts profitant d'une prestation définie.

¹ Classes non commercialisées au 28.06.24

Performances

	Lancement	2023	2024¹	Depuis le lancement¹
Metals Exploration Fund – Classe CHF	13.12.13	-32.95%	19.71%	-2.52%

¹ jusqu'au 28.06.2024

De par la nature de sa stratégie de placement, le fonds n'utilise pas de benchmark. Les références aux performances passées ne sauraient garantir leur évolution future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais qui peuvent être perçus lors de la souscription et du rachat de parts.

Rémunérations

Rémunérations et frais à la charge de l'investisseur (extrait du § 18 du contrat de fonds)

Commission d'émission en faveur de la direction du fonds, de la banque dépositaire et/ou des distributeurs en Suisse et à l'étranger	au maximum 2.00% de la valeur nette d'inventaire
Commission de rachat en faveur du fonds	au maximum 0.50% de la valeur nette d'inventaire

Rémunérations et frais à la charge de la fortune du fonds (extrait du § 19 du contrat de fonds)

Commission de gestion	p.a. 1.75% de la valeur nette d'inventaire
-----------------------	--

Elle est utilisée pour la direction, l'Asset Management et la distribution du fonds de placement.

Commission de la banque dépositaire (Calculée sur la valeur nette d'inventaire du fonds)	
- tranche jusqu'à CHF 20'000'000.-	p.a. 0.15%
- tranche dès CHF 20'000'000.-	p.a. 0.10%

Commission de performance, selon le principe du «High-Watermark»	20.00% de la performance réalisée au-dessus du «hurdle rate» (15% par an)
--	---

Commission de la direction pour le versement du produit de liquidation en cas de dissolution du fonds :	0.50% de la valeur nette d'inventaire
---	---

Par ailleurs, des rétrocessions et des rabais sont payés sur la commission de gestion de la direction du fonds.

En supplément, les autres rémunérations et frais accessoires énumérés dans le § 19 du contrat de fonds peuvent être facturés au fonds.

Taux effectivement appliqués pour les rémunérations et frais à la charge de la fortune du fonds

Commission de gestion	1.75%
Commission de banque dépositaire	
- tranche jusqu'à CHF 20'000'000. -	0.15%
- tranche dès CHF 20'000'000. -	0.10%

«Soft commissions»

La direction du fonds n'a pas conclu de conventions concernant des «soft commissions».

Principes d'évaluation et de calcul de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire du fonds de placement et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées, dans l'unité de compte de la classe correspondante. Les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placement du fonds sont fermés (par exemple: jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul de la valeur nette d'inventaire.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe précédent.

Le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds de placement attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Elle est arrondie à deux décimales.

Les quotes-parts à la valeur vénale de la fortune nette du fonds (fortune du fonds, moins les engagements) revenant aux différentes classes de parts sont définies la première fois lors de la première émission de plusieurs classes de parts (lorsque celle-ci intervient en même temps) ou lors de la première émission d'une autre classe sur la base des résultats entrant pour chaque classe de parts dans le fonds. La quote-part fait l'objet d'un nouveau calcul lors de chaque événement suivant:

- a) lors de l'émission et du rachat de parts;
- b) à la date de référence de distribution, si (i) de telles distributions ne reviennent qu'à différentes classes de parts (classes de distribution) ou si (ii) les distributions aux différentes classes de parts sont différentes en pour cent de leur valeur nette d'inventaire ou si (iii) des commissions ou des frais différents sont appliqués aux distributions des différentes classes de parts en pour cent de la distribution;
- c) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution d'engagements (y compris les frais et commissions échus ou courus) aux différentes classes de parts, pour autant que les engagements des différentes classes de parts en pour cent de leur valeur nette d'inventaire soient différents, à savoir lorsque (i) des taux de commission différents sont appliqués pour les différentes classes ou si (ii) des charges de frais spécifiques aux classes de parts sont imputées;
- d) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution de produits ou de gains en capital aux différentes classes de parts, pour autant que les produits ou gains en capital résultent de transactions intervenant seulement en faveur d'une classe ou de plusieurs classes de parts, mais toutefois pas proportionnellement à leur quote-part à la fortune du fonds.

Compte de fortune

	28.06.24	31.12.23
(Valeur vénale)	CHF	CHF
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	39'071'794.27	31'494'973.15
Instruments financiers dérivés	2'322.62	-9'114.78
Avoirs en banque		
à vue	236'507.39	1'265'307.19
Autres actifs	137.86	90.46
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	39'310'762.14	32'751'256.02
Autres engagements	-196'497.96	-162'941.60
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	39'114'264.18	32'588'314.42

Variation de la fortune nette

	01.01.24	01.01.23
	28.06.24	31.12.23
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	32'588'314.42	48'479'232.38
Solde des mouvements de parts	330'841.83	-147'160.90
Résultat total	6'195'107.93	-15'743'757.06
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	39'114'264.18	32'588'314.42

Evolution du nombre de parts**Classe (CHF)**

	01.01.24	01.01.23
	28.06.24	31.12.23
Situation en début de période comptable	400'210.31	399'189.31
Parts émises	18'810.00	44'650.00
Parts rachetées	17'763.00	43'629.00
Situation à la fin de la période comptable	401'257.31	400'210.31
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	CHF 97.48	81.43

Compte de résultats	01.01.24	01.01.23
	28.06.24	31.12.23
	CHF	CHF
Revenus		
Revenus des valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation	84'529.26	419'169.37
Revenus des avoirs		
à vue	135.42	258.46
Participation des souscripteurs aux revenus courus	-6'363.29	-28'216.93
Total des revenus	78'301.39	391'210.90
Charges		
Rémunérations réglementaires versées :		
à la direction	-44'185.00	-97'268.75
à la banque dépositaire	-22'605.47	-48'932.81
au gestionnaire	-265'109.96	-584'057.70
Frais de révision	-6'877.36	-13'603.14
Intérêts passifs	-0.64	-4'276.86
Autres charges	-1'145.66	-4'245.32
Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés	73'722.28	165'113.14
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	5'306.87	23'080.36
Total des charges	-260'894.94	-564'191.08
Résultat net	-182'593.55	-172'980.18
Gains/pertes du capital réalisés(-es)	555'740.86	227'501.70
Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés	-73'722.28	-165'113.14
Résultat réalisé	299'425.03	-110'591.62
Variations des gains/pertes du capital non-réalisés(-es)	5'895'682.90	-15'633'165.44
Résultat total	6'195'107.93	-15'743'757.06
 <u>TER en % : Classe (CHF)</u>	 1.92	 1.92

Inventaire de la fortune

Désignation	Total au 31.12.23	Achats	Ventes	Total au 28.06.24	Cours	Valeur vénale CHF	en %
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs							
Actions et autres titres de participations							
ABX GORUP LTD	500'000	0	0	500'000	0.05	13'994.27	0.04
ALKANE RESOURCES	1'000'000	0	0	1'000'000	0.50	297'750.37	0.76
ARGENT MINERALS LTD	85'964'388	0	0	85'964'388	0.01	716'686.00	1.82
ENERGY TRANSITION MINERALS L	15'000'000	0	0	15'000'000	0.02	196'515.25	0.50
NORTHERN MINERALS LTD	10'750'000	0	0	10'750'000	0.03	208'053.07	0.53
POSEIDON NICKEL LTD	30'559'384	0	0	30'559'384	0.00	72'792.55	0.19
SILVER MINE	15'000'000	1'000'000	0	16'000'000	0.15	1'453'021.81	3.70
<i>Australie</i>						2'958'813.32	7.53
Dollar Australien						2'958'813.32	7.53
ABRASILVER RES --- REGISTERED SHS	1'000'000	1'000'000	2'000'000	0	0.00	0.00	0.00
ABRASILVER RES --- REGISTERED SHS	0	400'000	0	400'000	2.16	566'160.39	1.44
ADVENTUS MINING CORPORATION	0	2'345'000	0	2'345'000	0.46	706'848.63	1.80
ARGONAUT GOLD	450'000	0	450'000	0	0.00	0.00	0.00
AURCANA SILVER - REGISTERED SHS	6'500'000	0	0	6'500'000	0.02	63'889.63	0.16
BEAR CREEK MINING CORP	600'000	0	0	600'000	0.32	125'813.42	0.32
CHAKANA COPPER CORP	3'000'000	0	0	3'000'000	0.07	137'608.43	0.35
CLEAN AIR METALS - REGISTERED SHS	5'663'100	0	0	5'663'100	0.03	111'327.18	0.28
CORDOBA MINERAL - REGISTERED SHS	855'123	0	0	855'123	0.44	246'551.13	0.63
DISCOVERY SILVER-REGISTERED SHS	2'000'000	500'000	0	2'500'000	0.89	1'457'994.07	3.71
DOLLY VARDEN SILVER CORP	0	2'100'000	0	2'100'000	1.04	1'431'127.66	3.64
EASTERN PLATINUM LTD	7'500'000	0	0	7'500'000	0.19	933'771.48	2.38
ENDEAVOUR SILVER	200'000	0	0	200'000	4.85	635'619.89	1.62
EXCELLON RESOURCES	60'000	0	0	60'000	0.15	5'700.92	0.01
FIRST MAJESTIC SILVER CORPORATION	125'000	0	0	125'000	8.16	668'383.80	1.70
FLYING NICKEL MINING CORP	700'000	0	0	700'000	0.11	50'456.42	0.13
FORTUNA SILVER MINES INC	0	200'000	0	200'000	6.68	875'546.08	2.23
FORTUNA SILVER MINES INC US	100'000	100'000	200'000	0	0.00	0.00	0.00
GT RESOURCES INC	0	0	0	4'050'000	0.05	119'424.46	0.30
HANNAN METALS	3'000'000	0	0	3'000'000	0.43	845'308.92	2.15
HUDBAY MINERALS INC REGISTERED SHS	250'000	0	0	250'000	12.32	2'018'256.96	5.13
IMPACT SILVER CORP	3'500'000	0	0	3'500'000	0.24	550'433.72	1.40
IVANHOE MINES LTD	400'000	0	200'000	200'000	17.45	2'286'921.03	5.82
KOOTENAY RES --- REGISTERED SHS	263'531	0	0	263'531	0.09	15'541.75	0.04
KOOTENAY SILVER INC	815'078	533'333	0	1'348'411	1.09	963'106.97	2.45
LARGO INC	170'000	0	170'000	0	0.00	0.00	0.00
LEADING EDGE MATERIALS	1'675'500	0	0	1'675'500	0.12	131'750.24	0.34
LUMINA GOLD -REGISTERED SHS	2'000'000	0	0	2'000'000	0.55	720'806.06	1.83
LUMINEX RES -REGISTERED SHS	3'500'000	0	3'500'000	0	0.00	0.00	0.00
MAG SILVER CORP	100'000	50'000	0	150'000	16.14	1'586'428.60	4.04
NEVADA VANADIUM MINING CORP	700'000	0	0	700'000	0.00	0.00	0.00
NEW AGE METALS INC	1'000'000	0	0	1'000'000	0.04	26'211.13	0.07
NEW GOLD	500'000	150'000	0	650'000	2.74	1'167'050.53	2.97
ORACLE COMMODITY HOLDINGS CORP	1'400'000	0	0	1'400'000	0.09	82'565.06	0.21
ORLA MINING REGISTERED	250'000	50'000	0	300'000	5.35	1'051'721.56	2.68
PALLADIUM ONE MINING INC	4'050'000	0	4'050'000	0	0.00	0.00	0.00
PLATINUM GROUP METAL-REGISTERED SHS	2'200'000	0	0	2'200'000	2.36	3'402'204.58	8.65

Inventaire de la fortune

Désignation	Total au 31.12.23	Achats	Ventes	Total au 28.06.24	Cours	Valeur vénale CHF	en %
Actions et autres titres de participations							
PREMIUM NICKEL RESOURCES LTD	250'000	0	0	250'000	0.82	134'332.04	0.34
ROKMASTER RESOURCES CORP	1'093'750	0	0	1'093'750	0.03	17'917.76	0.05
SANTCRUZ SILVER MINING LTD	8'600'000	2'400'000	0	11'000'000	0.36	2'558'861.50	6.51
SILVER ELEPHANT MINING CORP	700'000	0	0	700'000	0.46	210'999.59	0.54
SILVER ONE RESOURCES INC	0	900'000	0	900'000	0.25	147'437.60	0.38
SILVER VIPER MINERALS CORP	7'000'000	0	0	7'000'000	0.07	321'086.33	0.82
SOUTHERN SILVER EXP REGISTERED	10'392'000	608'000	0	11'000'000	0.24	1'729'934.53	4.40
SSR MINING INC	70'000	0	0	70'000	6.23	285'766.84	0.73
STILLWATER CRITICAL MINERALS CORP	2'500'000	0	0	2'500'000	0.17	278'493.25	0.71
STRATEGIC RESOURCES INC	133'334	0	0	133'334	0.70	61'159.61	0.16
TASEKO MINES LTD	250'000	0	0	250'000	3.36	550'433.72	1.40
TDG GOLD CO	3'000'000	0	0	3'000'000	0.11	216'241.82	0.55
TREVALI MINING CORP	1'750'000	0	0	1'750'000	0.00	0.00	0.00
WESTERN COPPER - REGISTERED SHS	1'100'000	0	0	1'100'000	1.58	1'138'873.57	2.90
<i>Canada</i>						30'636'068.86	77.93
Dollar Canadien						30'636'068.86	77.93
SYLVANIA PLATINUM LTD	4'000'000	0	1'000'000	3'000'000	0.60	2'025'395.88	5.15
<i>Bermudes</i>						2'025'395.88	5.15
JUBILEE PLATINUM PLC	20'000'000	0	0	20'000'000	0.07	1'593'084.49	4.05
<i>Royaume-Uni</i>						1'593'084.49	4.05
Livre Sterling						3'618'480.37	9.20
NORTHAM PLATINUM HOLDINGS LTD - REG SHS	100'000	0	0	100'000	126.14	612'582.01	1.56
SIBANYE STILLWATER LTD	300'000	0	0	300'000	19.84	289'050.90	0.74
WESIZWE PLATINUM	34'564'825	0	0	34'564'825	0.57	956'798.81	2.43
<i>Afrique du Sud</i>						1'858'431.72	4.73
Rand						1'858'431.72	4.73
Valeurs mobilières négociées en bourse						39'071'794.27	99.39
WOLF MINERALS	949	0	0	949	0.00	0.00	0.00
<i>Australie</i>						0.00	0.00
Livre Sterling						0.00	0.00
Valeurs mobilières non cotées en bourse, évaluées selon des paramètres observables sur le marché						0.00	0.00
Actions et autres titres de participations						39'071'794.27	99.39
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs						39'071'794.27	99.39

Inventaire de la fortune

Désignation	Echéance	Total au 31.12.23	Achats	Ventes	Total au 28.06.24	Cours	Valeur vénale CHF	en %
Instruments Financiers Dérivés								
Warrants								
AURCANA (AUCANA) WAR	22.10.24	22.10.24	500'000	0	0	500'000	0.00	0.00
AURCANA CORP WARR	27.01.24	27.01.24	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00
AURCANA SILVER 25-28.02.25 WAR	28.02.25	28.02.25	1'000'000	0	0	1'000'000	0.00	0.00
CHAKANA COPPER CORP 31.10.24WAR	31.10.24	31.10.24	1'000'000	0	0	1'000'000	0.00	0.00
KOOTENAY SILVER INC WAR	05.03.24	05.03.24	1'785'714	0	1'785'714	0	0.00	0.00
KOOTENAY SILVER INC WAR	05.03.26	14.02.26	0	266'666	0	266'666	0.00	0.00
KOOTENAY SILVER INC WAR	09.03.25	09.03.25	1'562'500	0	0	1'562'500	0.00	0.00
LUMINEX RESOURCES CORP (LUMINEX RES) WAR	16.02.25	16.02.25	500'000	0	0	500'000	0.00	0.00
SILVER VIPER MINERALS WAR	08.12.24	08.12.24	500'000	0	0	500'000	0.00	0.00
SILVER VIPER MINERALS COR 09.06.24 WAR	09.06.24	09.06.24	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00
STILLWATER CRITICAL MINERALS 17.01.24WAR	17.01.24	17.01.24	1'250'000	0	1'250'000	0	0.00	0.00
TDG GOLD (TDG GOLD) WAR	26.04.26	26.04.26	250'000	0	0	250'000	0.00	0.00
Dollar Canadien							0.00	0.00
Warrants							0.00	0.00
	Echéance	Achats	Devise	Ventes	Devise	Valeur vénale CHF	en %	
Contrat de change à terme ¹								
	29.07.24	15'000'000.00	AUD	13'601'160.00	CAD	21'095.81	0.05	
	22.07.24	10'000'000.00	AUD	9'117'230.00	CAD	-18'773.19	-0.05	
	28.05.24	15'000'000.00	AUD	13'321'860.00	CAD	0.00	0.00	
	27.03.24	15'000'000.00	AUD	13'529'113.50	CAD	0.00	0.00	
Contrat de change à terme							2'322.62	0.01
Instruments Financiers Dérivés							2'322.62	0.01

¹ Cocontractant des opérations OTC: BANQUE CANTONALE VAUDOISE

Désignation	Valeur vénale CHF	en %
Avoirs en banque		
à vue	236'507.39	0.60
Avoirs en banque	236'507.39	0.60

Cours de change

1 AUD	=	CHF	0.59550
1 CAD	=	CHF	0.65528
1 CAD	=	AUD	1.10038
1 EUR	=	CHF	0.96090
1 GBP	=	CHF	1.13468
1 USD	=	CHF	0.89703
1 ZAR	=	CHF	0.04856

Risques sur instruments dérivés selon le Commitment II

Engagement du fonds	% de la fortune nette		Montant
Engagement total brut résultant de dérivés	76.13	CHF	29'776'055.50
Engagement total net résultant de dérivés	76.02	CHF	29'735'908.21
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opération de pension	0.00	CHF	0.00

Informations des années précédentes

Date		Valeur nette d'inventaire par part	Nombre de parts en circulation	Fortune nette du fonds	Thésaurisation du revenu net par part
31.12.22	CHF	121.44	399'189.31	48'479'232.38	0.00
31.12.23	CHF	81.43	400'210.31	32'588'314.42	0.00
28.06.24	CHF	97.48	401'257.31	39'114'264.18	0.00