

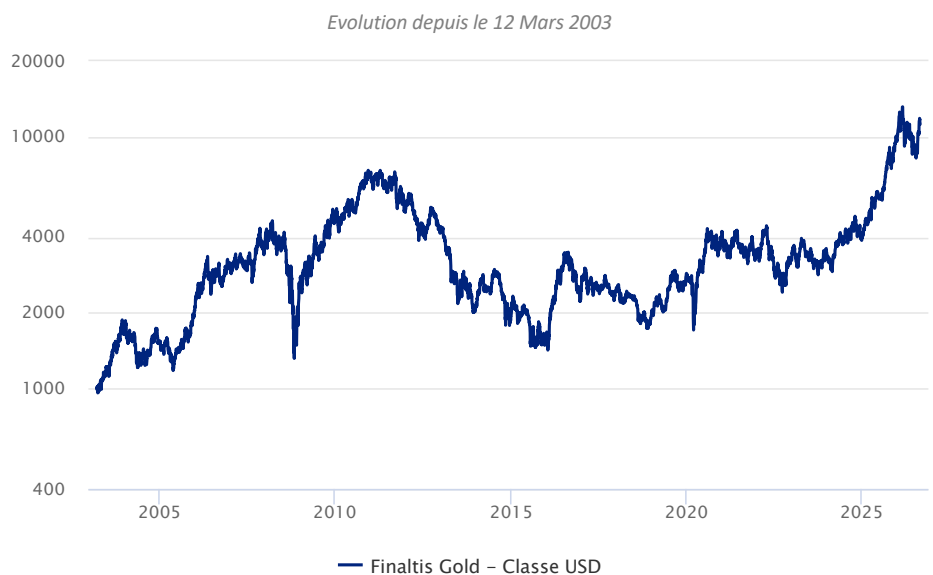
Finaltis Gold offre un support patrimonial d'investissement en actions de minières aurifères, avec une diversification en mines d'argent, de platine et de palladium. Les entreprises sont sélectionnées en fonction de leurs perspectives d'activité, de la solidité de leur bilan, de leurs pratiques environnementales, sociétales et de gouvernance, et de la liquidité de leurs actions. La sélection et les limites individuelles d'allocation visent à réduire les risques spécifiques financiers et extra-financiers. Au delà d'une sensibilité au cours de l'or, la sélection d'entreprises bien gérées soucieuses de leurs actionnaires vise à procurer du rendement.

CARACTÉRISTIQUES

SRI - PRIIPS	1 2 3 4 5 6 7
Durée recommandée de placement	5 ans
ISIN	LU0145217120
Code Bloomberg	SHAGOLD LX Equity
Domicile	Luxembourg
Reprise par Finaltis	8 novembre 2021
Date de lancement	12 Mars 2003
Société de gestion	Finaltis / CA Indosuez Fund Solutions SA
Liquidité	Quotidienne
Souscription minimale	Non
Centralisation/réglement	J avant 12:00/J+2 ouverts
Dépositaire et Valorisateur	CA Indosuez Fund Solutions SA
Commissions de gestion	1.5%
Contact	Denis Beaudoin dbeaudoin@finaltis.com

EVOLUTION ⁽¹⁾

Valeur liquidative : 160.47 USD Encours : 27 MUSD



	Fonds	Fonds
Performances annualisées ⁽¹⁾	10.85 %	Perte maximale / courante -80.7 % / -14.7 %
Volatilité annualisée	38.5 %	Délai de récupération (jours) 3 521

PERFORMANCES ⁽¹⁾

Août : +30.5 % 2026 : +16.0 %

	août	3 mois	2026	1 an	Annualisées 3 ans	Annualisées 12/03/2003	Cumulées 12/03/2003	2025	2024	2023	2022
Finaltis Gold	+30.5 %	+8.3 %	+16.0 %	+66.2 %	+51.2 %	+10.8 %	+1 023.0 %	+148.0 %	+11.2 %	+8.5 %	-9.6 %

⁽¹⁾ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances et statistiques sont calculées à partir des valeurs liquidatives officielles du compartiment Gold classe USD de la SICAV Finaltis Funds à partir du 17 février 2009 et jusqu'à la date du rapport.

COMMENTAIRE DE GESTION

Finaltis Gold progresse de +30.5 % en août. Les trois principaux contributeurs du mois sont **Agnico Eagle**, **Wheaton Precious** et **Evolution Mining** qui ont rapporté ensemble +3.6%, alors que **Alkane Resources**, **Mineros Sa** et **Abrasilver Resources** coûtent au total 0.3% sur la période. Le mois d'août a été marqué par une progression du cours de l'or. Le principal moteur de cette appréciation a été de nature monétaire plutôt que physique. L'annonce, le 19 août, par le Trésor américain d'un doublement de ses rachats d'obligations de longue maturité a pesé sur le dollar, l'indice DXY revenant à son plus bas niveau depuis la mi-mai, tout en ravivant les craintes liées à la soutenabilité de la trajectoire budgétaire américaine. Dans ce contexte, l'or a pleinement retrouvé son rôle de valeur refuge et de réserve de valeur face aux risques de dépréciation monétaire. Cette hausse est d'autant plus remarquable qu'elle est intervenue dans un environnement de demande physique relativement faible. Les achats mondiaux d'or ont reculé au deuxième trimestre pour atteindre leur plus bas niveau depuis près de cinq ans, soulignant que la progression des cours a davantage été alimentée par les flux financiers et les préoccupations macroéconomiques que par la demande joaillière ou industrielle. À l'inverse, les banques centrales ont continué de jouer un rôle de soutien important, avec des achats nets de 289 tonnes au cours du trimestre, en hausse de 62 % sur un an. Cette tendance demeure un facteur structurel favorable pour le marché, d'autant que 89 % des banques centrales interrogées par le World Gold Council anticipent une augmentation de leurs réserves d'or au cours des douze prochains mois. Les valeurs minières aurifères ont amplifié la hausse du métal jaune grâce à leur fort effet de levier opérationnel. Newmont, premier producteur mondial coté, illustre bien cette dynamique. Au deuxième trimestre, le groupe a bénéficié d'un prix de vente moyen de \$4.414 l'once et a généré un flux de trésorerie disponible trimestriel record de \$2,2 milliards, malgré une hausse des coûts de production à \$1.621 l'once. Cette performance met en évidence la sensibilité des producteurs aurifères à l'évolution du cours de l'or. Lorsque le prix du métal progresse, les revenus augmentent rapidement tandis qu'une part importante des coûts d'exploitation demeure relativement stable à court terme. Les marges et les bénéfices ont ainsi tendance à croître plus rapidement que le cours de l'or lui-même. À l'inverse, ce mécanisme peut également jouer défavorablement en cas de repli du métal précieux, avec un impact potentiellement rapide sur la rentabilité des producteurs. Dans ce contexte, le portefeuille Finaltis Gold conserve une approche disciplinée et sélective. La stratégie privilégie les sociétés minières disposant de coûts d'extraction compétitifs, de bilans solides et d'actifs situés dans des juridictions politiquement stables. Cette approche vise à limiter l'impact des phases de correction tout en conservant une exposition aux perspectives favorables de long terme du secteur.

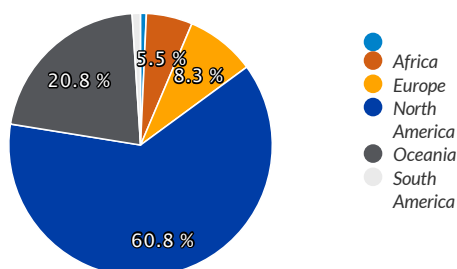
PORTFEUILLE

Nombre de positions : 71

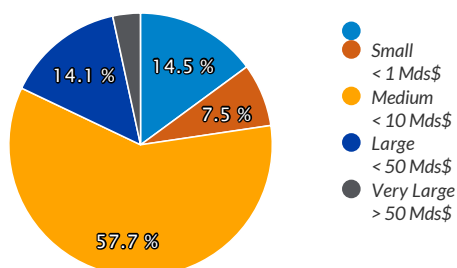
Incorporation	Principales positions actions	Poids
	AGNICO EAGLE MINES	3.4 %
	WHEATON PRECIOUS METALS CORP	3.4 %
	EVOLUTION MINING LTD	3.1 %
	ENDEAVOUR MINING PLC	3.1 %
	FRANCO-NEVADA CORP	3.0 %
10 premières positions - Total		25.8 %

Incorporation	Principales contributions mensuelles	P&L
	AGNICO EAGLE MINES	+1.3 %
	WHEATON PRECIOUS METALS CORP	+1.2 %
	EVOLUTION MINING LTD	+1.0 %
	ABRASILVER RESOURCES	+0.1 %
	MINEROS SA	+0.1 %
	ALKANE RESOURCES LTD.	+0.1 %

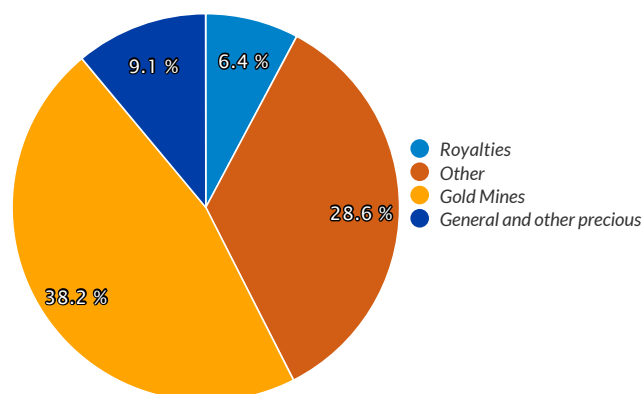
Répartition par région



Répartition par capitalisation



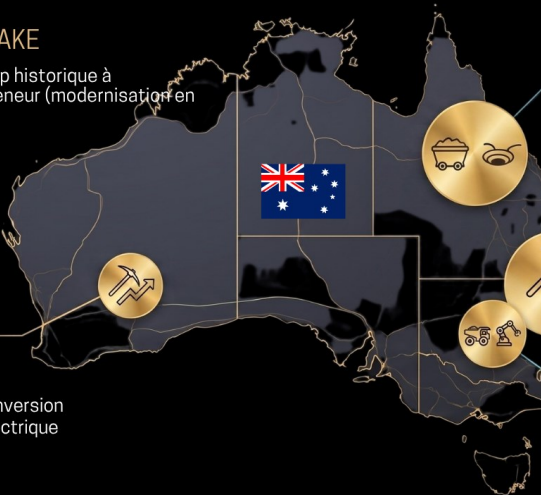
Classification par secteur



PÉPITE DU MOIS...



Evolution MINING : UN PORTEFEUILLE MINIER TRÈS AUSTRALIEN



RED LAKE
Or : camp historique à haute teneur (modernisation en cours)

ERNEST HENRY
Or & Cuivre : Piliers de production, marges élevées et longévité de plus de 15 ans. Souterrain à forte teneur réduisant les coûts

COWAL
Or & Cuivre : Actifs majeurs assurant des marges élevées et une longévité de plus de 15 ans

NORTH PARKES
Cuivre & Or : Hub technologique, automatisation poussée, site à très longue durée de vie

MUNGARI & MT RAWDON
Croissance et Transition : Expansion régionale à Kalgoorlie et reconversion d'un site en stockage d'énergie hydroélectrique



Source : Evolution Mining