



RARE EARTH ELEMENTS FUND

**Rapport semestriel
30 juin 2025**

CACEIS (Switzerland) SA

Route de Signy 35 - Case postale 2259 CH-1260 Nyon
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
Rare Earth Elements Fund (CHF)	9

Fonds ombrelle contractuel de droit suisse relevant du genre «autres fonds en placements traditionnels» subdivisé en compartiment suivant :

- Rare Earth Elements Fund (CHF)

Direction

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

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise
Place Saint-François 14,
1003 Lausanne

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

Joseph **Saliba**
Yvar **Mentha**
Jacques **Bourachot**
Marc-André **Poirier**
Jean-Pierre **Valentini**

Président
Vice-président
Administrateur
Administrateur
Administrateur

Direction :

Oscar **Garcia**
Claude **Marchal**
Lionel **Bauer**

Directeur Général
Sous-directeur
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

Informations générales sur le fonds ombrelle et les compartiments

Rare Earth Elements 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 31 mars 2010.

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.

Performances

	Devise	Lancement	2024	2025 ¹	Depuis le lancement ¹
Rare Earth Elements Fund (CHF)	CHF	02.07.10	0.00%	32.23%	97.68%

¹ Jusqu'au 30.06.2025

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 (calculée sur la valeur nette d'inventaire des compartiments)	p.a. 1.80% au maximum
--	---------------------------------

Elle est utilisée pour la direction, l'Asset Management et la commercialisation du compartiment.

Commission de la banque dépositaire
(calculée sur la valeur nette d'inventaire des compartiments)

- tranche jusqu'à CHF 20'000'000.-	p.a. 0.15%
- tranche dès CHF 20'000'001.-	p.a. 0.10%

Commission de performance, selon le principe du «High-Watermark»	20.00% de la performance réalisée au-dessus du «hurdle rate» (10% par an)
--	---

Commission de la direction pour le versement du produit de liquidation	0.50% de la valeur nette d'inventaire
--	---

Pour le versement du produit annuel aux investisseurs, la banque dépositaire débite le compartiment d'une commission de 0.50% au maximum du montant brut distribué.

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

Commission de gestion	1.80%
Commission de la banque dépositaire	
- tranche jusqu'à CHF 20'000'000.-	0.15%
- tranche dès CHF 20'000'001.-	0.10%

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

Dans le cadre de la commercialisation, des commissions d'état sont versées aux distributeurs et partenaires de distribution et des rétrocessions sont versées à des investisseurs institutionnels qui détiennent des parts de fonds pour des tiers sous l'aspect économique. La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels la fortune du fonds est investie ne peut dépasser 5 % au maximum en tenant compte d'éventuels rétrocessions et rabais.

«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 de chaque compartiment 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 du compartiment correspondant. Les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placement d'un compartiment sont fermés (par exemple : jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul de la valeur nette d'inventaire dudit compartiment.

Les placements négociés en bourse ou sur un 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 chapitre précédent.

La valeur d'instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : 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).

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire d'une part d'un compartiment est obtenue à partir de la valeur vénale de la fortune du compartiment, réduite d'éventuels engagements du compartiment, divisée par le nombre de parts en circulation. Elle est arrondie à CHF 0.10.

Compte de fortune

	30.06.25	31.12.24
(Valeur vénale)	CHF	CHF
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	20'316'545.05	20'941'060.65
Instruments financiers dérivés	18'346.53	-63'683.94
Avoirs en banque		
à vue	1'239'700.90	249'690.29
Autres actifs	40'274.67	130.19
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	21'614'867.15	21'127'197.19
Engagements en banque	0.00	-57.18
Autres engagements	-103'286.97	-139'763.39
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	21'511'580.18	20'987'376.62

Variation de la fortune nette

	01.01.25	01.01.24
	30.06.25	31.12.24
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	20'987'376.62	29'778'225.67
Distribution	-162'309.21	0.00
Solde des mouvements de parts	-4'960'694.90	-7'915'895.50
Résultat total	5'647'207.67	-874'953.55
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	21'511'580.18	20'987'376.62

Evolution du nombre de parts

	01.01.25	01.01.24
	30.06.25	31.12.24
Situation en début de période comptable	140'405	199'252
Parts émises	1'234	2'263
Parts rachetées	31'931	61'110
Situation à la fin de la période comptable	109'708	140'405
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	CHF 196.10	149.50

Compte de résultats	01.01.25 30.06.25 CHF	01.01.24 31.12.24 CHF
Revenus		
Revenus des valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation	214'822.89	449'898.71
Revenus des avoirs		
à vue	0.00	371.99
Participation des souscripteurs aux revenus courus	-445.16	-750.67
Total des revenus	214'377.73	449'520.03
Charges		
Rémunérations règlementaires versées :		
à la direction	-30'898.43	-85'856.63
à la banque dépositaire	-15'125.88	-38'646.17
au gestionnaire	-154'492.09	-429'283.20
Frais de révision	-6'164.63	-11'935.00
Intérêts passifs	-32.41	-1'651.08
Autres charges	-2'006.75	-3'264.40
Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés	54'840.32	141'185.28
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	12'854.28	24'519.96
Total des charges	-141'025.59	-404'931.24
Résultat net	73'352.14	44'588.79
Gains/pertes du capital réalisés(-es)	2'215'250.84	1'624'990.56
Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés	-54'840.32	-141'185.28
Résultat réalisé	2'233'762.66	1'528'394.07
Variations des gains/pertes du capital non-réalisés(-es)	3'413'445.01	-2'403'347.62
Résultat total	5'647'207.67	-874'953.55
<u>TER en %¹</u>	2.02	2.00

Rare Earth Elements Fund (CHF)

Inventaire de la fortune

Désignation	Total au 31.12.24	Achats ¹	Ventes ²	Total au 30.06.25	Cours	Valeur vénale CHF	en %
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs							
Actions et autres titres de participations							
HYDROGENPRO ASA	100'000	0	0	100'000	3.51	27'608.00	0.13
NEL ASA	1'500'000	0	0	1'500'000	2.51	296'609.06	1.37
<i>Norvège</i>						324'217.06	1.50
Couronne Norvégienne						324'217.06	1.50
ARAFURA RARE EARTHS LTD	10'000'000	0	2'500'000	7'500'000	0.18	684'663.14	3.17
ARGENT MINERALS LTD	20'000'000	0	0	20'000'000	0.02	219'092.20	1.01
AUSTRALIAN STRATEGIC MATERIA	1'000'000	0	0	1'000'000	0.51	263'432.29	1.22
ENERGY TRANSITION MINERALS L	25'000'000	0	0	25'000'000	0.05	612'936.52	2.84
LYNAS RARE EARTHS LTD	300'000	0	0	300'000	8.61	1'347'417.05	6.23
NORTHERN MINERALS LTD	20'750'000	0	0	20'750'000	0.03	324'725.94	1.50
SOUTH32 LTD	200'000	0	0	200'000	2.91	303'599.20	1.40
<i>Australie</i>						3'755'866.34	17.37
Dollar Australien						3'755'866.34	17.37
5N PLUS INC	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
ALMONTY INDUSTRIES INC	2'393'000	0	1'393'000	1'000'000	4.48	2'613'321.68	12.09
LARGO INC	350'000	0	0	350'000	1.76	359'331.73	1.66
LEADING EDGE MATERIALS CORP	1'577'500	0	0	1'577'500	0.15	133'429.61	0.62
MASON RESOURCES INC.	1'000'000	0	0	1'000'000	0.06	34'999.84	0.16
NEO PERFORMANCE MATERIALS IN	250'000	0	50'000	200'000	14.55	1'697'492.43	7.85
NIOBAY METALS INC	2'000'000	0	0	2'000'000	0.09	99'166.22	0.46
PLATINUM GROUP METALS LTD	250'000	0	0	250'000	2.07	301'873.65	1.40
SHERRITT INTERNATIONAL CORP	2'500'000	0	0	2'500'000	0.15	211'457.39	0.98
UCORE RARE METALS INC	0	300'000	0	300'000	1.12	195'999.13	0.91
<i>Canada</i>						5'647'071.68	26.13
Dollar Canadien						5'647'071.68	26.13
SOUTH MANGANESE INVESTMENT L	16'000'000	0	0	16'000'000	0.29	470'485.64	2.18
<i>Bermudes</i>						470'485.64	2.18
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H	1'500'000	0	1'500'000	0	0.00	0.00	0.00
CMOC GROUP LTD-H	1'100'000	1'200'000	600'000	1'700'000	7.98	1'375'562.10	6.36
GANFENG LITHIUM GROUP CO L-H	150'000	0	150'000	0	0.00	0.00	0.00
GOLDWIND SCIENCE&TECHNOLOG-H	750'000	0	750'000	0	0.00	0.00	0.00
<i>Chine</i>						1'375'562.10	6.36

¹ Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.

² Les ventes englobent les transactions suivantes: ventes, échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, etc.

Rare Earth Elements Fund (CHF)

Inventaire de la fortune

Désignation	Total au 31.12.24	Achats ¹	Ventes ²	Total au 30.06.25	Cours	Valeur vénale CHF	en %
Actions et autres titres de participations							
CHINA RARE EARTH HLDGS LTD <i>Îles Caïmans</i>	29'000'000	0	11'500'000	17'500'000	0.70	1'242'122.64	5.75
						1'242'122.64	5.75
Dollar de Hong Kong						3'088'170.38	14.29
METSO CORP <i>Finlande</i>	0	20'000	0	20'000	10.98	205'183.26	0.95
						205'183.26	0.95
ERAMET OPMOBILITY VALLOUREC SA <i>France</i>	20'000 100'000 20'000	0 0 0	0 0 0	20'000 100'000 20'000	45.90 10.86 15.70	857'733.30 1'014'704.10 293'292.47	3.97 4.69 1.36
						2'165'729.87	10.02
Euro						2'370'913.13	10.97
SYLVANIA PLATINUM LTD <i>Bermudes</i>	3'650'000	0	940'000	2'710'000	0.70	2'069'182.76	9.57
						2'069'182.76	9.57
MKANGO RESOURCES LTD <i>Canada</i>	2'389'125	0	2'389'125	0	0.00	0.00	0.00
						0.00	0.00
ITM POWER PLC JUBILEE METALS GROUP PLC <i>Royaume-Uni</i>	250'000 8'000'000	0 0	0 0	250'000 8'000'000	0.80 0.03	217'062.40 301'051.37	1.00 1.40
						518'113.77	2.40
Livre Sterling						2'587'296.53	11.97
DOWA HOLDINGS CO LTD SOJITZ CORP SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES <i>Japon</i>	30'000 30'000 30'000	0 0 0	15'000 20'000 15'000	15'000 10'000 15'000	4'672.00 3'545.00 3'095.00	386'178.95 195'348.80 255'827.02	1.79 0.90 1.18
						837'354.77	3.87
Yen Japonais						837'354.77	3.87
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A HUNAN SILVER CO LTD-A XIAMEN TUNGSTEN CO LTD-A YUNNAN TIN CO LTD-A <i>Chine</i>	0 0 390'000 0	8'500 500'000 165'000 100'200	0 0 90'000 0	8'500 500'000 465'000 100'200	252.22 3.90 20.92 15.30	238'148.31 216'612.57 1'080'596.81 170'297.47	1.10 1.00 5.00 0.79
						1'705'655.16	7.89
Yuan Renminbi						1'705'655.16	7.89
Valeurs mobilières négociées en bourse						20'316'545.05	93.99
QBS FLYWHEEL LTD <i>Australie</i>	640	0	0	640	0.00	0.00	0.00
						0.00	0.00

¹ Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.

² Les ventes englobent les transactions suivantes: ventes, échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, etc.

Rare Earth Elements Fund (CHF)

Inventaire de la fortune

Désignation	Total au 31.12.24	Achats ¹	Ventes ²	Total au 30.06.25	Cours	Valeur vénale CHF	en %
Actions et autres titres de participations							
Livre Sterling						0.00	0.00
GREAT WESTERN MINERALS GROUP	8'000'000	0	0	8'000'000	0.00	0.00	0.00
QUEST RARE MINERALS LTD	3'572'500	0	0	3'572'500	0.00	0.00	0.00
MALAGA INC	1'300'000	0	0	1'300'000	0.00	0.00	0.00
PACIFIC WILDCAT RESOURCES	443'000	0	0	443'000	0.00	0.00	0.00
TREVALI MINING CORP	750'000	0	0	750'000	0.00	0.00	0.00
<i>Canada</i>						0.00	0.00
Dollar Canadien						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						20'316'545.05	93.99
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs						20'316'545.05	93.99

¹ Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "split", titres gratuits, transfert, etc.

² Les ventes englobent les transactions suivantes: ventes, échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, etc.

Inventaire de la fortune

	Echéance	Achats	Devise	Ventes	Devise	Valeur vénale CHF	en %
Instruments Financiers Dérivés							
Contrat de change à terme ¹							
	25.08.25	3'000'000.00	AUD	2'646'969.00	CAD	18'346.53	0.08
	25.06.25	3'000'000.00	AUD	2'659'701.00	CAD	0.00	0.00
	24.06.25	20'000'000.00	HKD	2'082'420.00	CHF	0.00	0.00
	24.06.25	2'240'500.00	CHF	20'000'000.00	HKD	0.00	0.00
	30.04.25	3'000'000.00	AUD	2'709'855.00	CAD	0.00	0.00
	20.03.25	2'270'580.00	CHF	20'000'000.00	HKD	0.00	0.00
	26.02.25	3'000'000.00	AUD	2'694'939.00	CAD	0.00	0.00
Contrat de change à terme						18'346.53	0.08
Instruments Financiers Dérivés						18'346.53	0.08

¹ Cocontractant des opérations OTC: BANQUE CANTONALE VAUDOISE

Inventaire de la fortune

Désignation	Valeur vénale CHF	en % ¹
Avoirs en banque		
à vue	1'239'700.90	5.74
Total avoirs en banque	1'239'700.90	5.74
Autres actifs	40'274.67	0.19
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	21'614'867.15	100.00
Autres engagements	-103'286.97	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	21'511'580.18	

Cours de change

1 AUD	=	CHF	0.52165
1 CAD	=	CHF	0.58333
1 CAD	=	AUD	1.11825
1 CNY	=	CHF	0.11108
1 DKK	=	CHF	0.12523
1 EUR	=	CHF	0.93435
1 GBP	=	CHF	1.09077
1 HKD	=	CHF	0.10140
1 JPY	=	CHF	0.00551
1 NOK	=	CHF	0.07866
1 THB	=	CHF	0.02448
1 USD	=	CHF	0.79597

¹ % de la fortune totale

Répartition des placements dans les trois catégories d'évaluation**Catégorie d'évaluation conformément à l'OPC-FINMA:**

	Valeur vénale CHF	en % ¹
Catégorie a:	20'316'545.05	93.99
Placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public, évalués au prix payé selon les cours du marché principal		
Catégorie b:	18'346.53	0.08
Placements pour lesquels aucun cours selon la let. a n'est disponible, évalués selon des paramètres observables sur le marché		
Catégorie c:	0.00	0.00
Placements qui, en raison de paramètres non observables sur le marché, sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché		

¹ % de la fortune totale

Risques sur instruments dérivés selon l'approche Commitment II

Engagement du fonds	% de la fortune nette		Montant
Engagements total brut résultant de dérivés	14.44	CHF	3'106'463.25
Engagements total net résultant de dérivés	9.16	CHF	1'969'919.13
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opération de pension	0.00	CHF	0.00

Informations des années précédentes

Date	Devise	Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	Nombre de parts en circulation	Fortune nette du fonds	Distribution du revenu par part
31.12.23	CHF	149.50	199'252	29'778'225.67	0.00
31.12.24	CHF	149.50	140'405	20'987'376.62	1.33
31.12.25	CHF	196.10	109'708	21'511'580.18	0.00