

Kommentar Mai 2023

Die Feinunze Gold bewegt sich seit gut drei Jahren in einer Preisspanne zwischen USD 1'650 und USD 2'070. Am 3. Mai stieg der Goldpreis auf USD 2'064. Wie bereits im August 2020 und März 2022 konnte diese Jahreshöchstmarke nicht gehalten werden, Gewinnmitnahmen setzten ein. Die Enttäuschung bei den Goldaktieninvestoren darüber, dass die Preishürde von USD 2'000 erneut nicht nachhaltig überwunden werden konnte, war gross. Zusätzlich führten steigende Zinsen und ein Wiedererstarren des US-Dollars im Berichtsmonat zu starken Verkäufen von Aktien von Gold- und Silberproduzenten. Seit dem Hoch im Mai führte dieser Verkaufsdruck zu einer Preiskorrektur im Gold- und Silberaktiensegment von etwa 14 % und zu einem negativen Monatsergebnis. Die niedrigeren Aktienpreise nutzten wir zum Rückkauf von **Hecla Mining**, **Gold Fields**, **AngloGold Ashanti**, **Iamgold** und **OceanaGold**. Das Management von **Skeena Resources** informierte die Anleger über eine geplante Kapitalerhöhung von CAD 64 Millionen. Nach der Ankündigung verlor der Titel knapp 10 %, was etwa der Verwässerung durch die zusätzlich ausgegebenen Aktien entsprach. Skeena Resources hat das "Eskay Creek"-Projekt von Barrick Gold erworben, eine alte Mine, die in den 90er-Jahren 1,5 Millionen Unzen Gold mit einem Goldgehalt von 15 Gramm pro Tonne abbaute. Danach wurde die Mine wegen zu geringem Goldgehalt geschlossen. Mit einem höheren Goldpreis als damals sind der Abbau und die Wiederinbetriebnahme der Mine heute äusserst profitabel. Die Mine befindet sich im "Golden Triangle" in British Columbia, wo Newmont grosse Minen betreibt. Mit 3,3 Millionen Unzen Reserven und einer Lebensdauer von 9 Jahren können jährlich knapp 400.000 Unzen gefördert werden. Dies und die geringeren Investitionskosten dürften zu vermehrten Übernahmefantasien führen. Wir nutzen daher die angekündigte Kapitalerhöhung, um unsere bestehende Position in Skeena Resources deutlich auszubauen. Die permanenten Goldkäufe der Zentralbanken haben weiterhin eine unterstützende Wirkung auf den Preis. So kündigte die polnische Zentralbank an, dass sie ihre Goldreserven um 14,8 Tonnen auf 243,5 Tonnen erhöht hat und weiterhin kaufen möchte. Die Analysten der Bank of Montreal (BMO) erwarten eine robuste Goldnachfrage der Zentralbanken im weiteren Jahresverlauf, was dem Goldpreis Rückenwind geben wird, um die Marke von USD 2'070 endgültig zu überschreiten. In einem solchen Umfeld performen Goldaktien überdurchschnittlich gut.

Top-10 Positionen

| | |
|---------------------|------|
| Agnico Eagle Mines | 7.0% |
| Barrick Gold | 6.4% |
| Wheaton | 5.2% |
| Franco-Nevada | 5.0% |
| B2Gold | 4.6% |
| Kinross Gold | 4.2% |
| Sibanye Stillwater | 4.1% |
| Pan American Silver | 3.7% |
| SSR Mining | 3.6% |
| Freeport | 3.6% |

Aktuelle Fondsdaten per 31. Mai 2023

| | |
|---|-----------------------|
| Innerer Wert Tranche A | CHF 94.14 |
| Ausstehende Anteile | 171'064 |
| Innerer Wert Tranche C | CHF 99.14 |
| Ausstehende Anteile | 822'968 |
| Innerer Wert Tranche H FX-hedged | CHF 95.61 |
| Ausstehende Anteile | 361'498 |
| Total Fondsvermögen | CHF 132.3 Mio. |

Wertentwicklung Anteilsklasse A

| Dauer | Fonds | XAU |
|--------------------------------|--------|-------|
| 1 Monat | -6.7% | -6.2% |
| 3 Monate | 6.3% | 5.0% |
| 12 Monate | -10.8% | -9.4% |
| 3 Jahre p.a. | -4.7% | -1.0% |
| 5 Jahre p.a. | 4.4% | 6.4% |
| seit Auflage (18.04.2006) p.a. | -1.4% | -3.3% |

| Wertentwicklung der letzten 5 Jahre | Netto | Brutto |
|-------------------------------------|-------|--------|
| 31.05.18 - 31.05.19 | -9.0% | -9.0% |
| 31.05.19 - 29.05.20 | | 57.7% |
| 29.05.20 - 31.05.21 | | 28.2% |
| 31.05.21 - 31.05.22 | | -24.4% |
| 31.05.22 - 31.05.23 | | -10.8% |

Die Brutto-Wertentwicklung berücksichtigt die auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung), ohne die auf Kundenebene anfallenden Kosten (z.B. Ausgabeaufschlag und Depotkosten) einzubeziehen. In der Netto-Wertentwicklung wird darüber hinaus ein Ausgabeaufschlag in der Höhe von 0.00 % im ersten Betrachtungszeitraum berücksichtigt.

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

| | |
|---|-------|
| Historische Volatilität (p.a.) | 34.7% |
| Sharpe ratio (-0.24% risikofreier Zinssatz) | n/a |
| Beta (vs. XAU) | 1.03 |

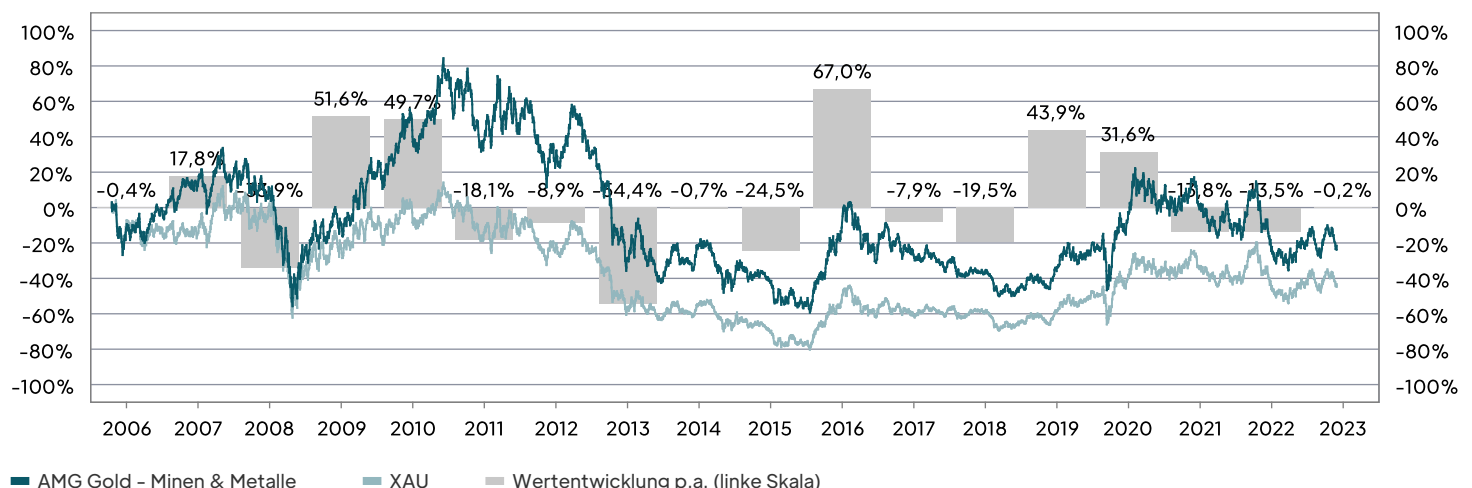
Engagement

| | |
|--------------|-------|
| Longposition | 98.4% |
| Liquidität | 1.6% |

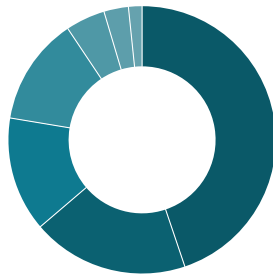
Top-3 Performer im Mai 2023

| Gesellschaft | Perf. |
|---------------------|-------|
| SSR Mining | 3.9% |
| Endeavour Mining | 2.6% |
| Harmony Gold Mining | 2.2% |

Performance seit Lancierung Tranche A

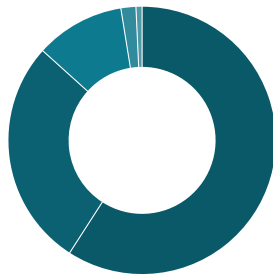


Branchenallokation



| | | | |
|-----------------|-------|--------------|------|
| ■ Seniors | 44.8% | ■ Explorers | 4.8% |
| ■ Intermediates | 18.9% | ■ Juniors | 3.0% |
| ■ Royalties | 13.9% | ■ Liquidität | 1.6% |
| ■ Silberaktien | 13.0% | | |

Währungsallokation



| | | | |
|-------|-------|-------|------|
| ■ USD | 59.1% | ■ GBP | 1.8% |
| ■ CAD | 27.6% | ■ CHF | 0.7% |
| ■ AUD | 10.8% | | |

Nachhaltigkeit

Angewandte ESG-Merkmale

- Ausschlusskriterien
 Reporting
 Integration
 Benchmark

Es handelt sich um ein Finanzprodukt im Sinne des Art. 8 der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088.

Anlagephilosophie

Der Aktienfonds investiert grösstenteils in Goldminengesellschaften, eine Selektion von Silberminenunternehmen ergänzt die Fondskomposition. Der Aktienfonds wird aktiv entlang der Marktzyklen im Gold und im Silber bewirtschaftet. Basis dafür bildet die eigene fundamentale und technische Analyse. Aus dem Top-down-Ansatz resultiert ein konzentriertes Portfolio von qualitativ überzeugenden Minengesellschaften.

Fondsfakten

| | |
|-----------------------------|--|
| Domizil | Schweiz |
| Rechtsform | Vertraglicher Anlagefonds |
| Anlageuniversum | Edelmetall-Aktien global & Edelmetalle |
| Vermögensverwalter | Serafin Asset Management AG, Zug |
| Fondsleitung | LLB Swiss Investment AG, Zürich |
| Depotbank | Bank J. Safra Sarasin AG, Basel |
| Lancierungsdatum | 18.04.2006 |
| Empfohlener Anlagehorizont | 5 Jahre |
| Referenzwährung | CHF |
| ISIN / Bloomberg-Ticker | A: CH0024686773 / AMGGMMF SW C: CH0197484386 / AMGGMMC SW H (FX-hedged): CH0420487941 / AMGGMMH SW |
| Erfolgsverwendung | ausschüttend (Dividenden & Kapitalgewinn) |
| Zeichnungen und Rücknahmen | täglich (cut-off 13.00 CET) |
| Gewinnbeteiligung | 8% über 5% Hürde, mit Hochwassermarke |
| Hochwassermarke inkl. Hürde | CHF 226.74 |
| Steuertransparenz | CH, AT |
| Steuerstatus Deutschland | Aktienfonds gemäss InvStG mit TFS |
| Vertriebszulassung | CH, DE |

Gebührenstruktur

| | |
|---|--|
| Ausgabe- und Rücknahmekommission | keine |
| Vermögensverwaltungsgebühr p.a. | Tranche A: 1.50% Tranche C: 1.00% Tranche H (FX-hedged): 1.00% |
| Kostenbelastung p.a. (per 31.12.2022; TER, vor Gewinnbeteiligung) | Tranche A: 1.73% Tranche C: 1.22% Tranche H (FX-hedged): 1.23% |

Portfolio Management



Fritz Eggimann



Bernhard Graf

Serafin Asset Management GmbH
 Börsenstraße 13-15
 DE-60313 Frankfurt am Main
 info@serafin-am.com
 +49 69 950 6471 40

Wichtige Information

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung oder Anlageberatung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlags bzw. eines Rücknahmeabschlags. Die vergangene Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Wertentwicklung. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Es ist möglich, dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten. Der Fondsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die massgebenden Fondsdokumente (aktueller Fondsprospekt und -vertrag, Kundeninformationsdokument PRIIP-KID sowie Halbjahres- und Jahresbericht) sind bei der Informationsstelle (ODDO BHF-Bank Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstr. 10, 60323 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich. Bitte lesen Sie die massgebenden Fondsdokumente bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Zeichnungen von Fondsanteilen können nur auf der Grundlage der massgebenden Fondsdokumente entgegengenommen werden.