

Kommentar Juni 2023

Seit Mitte März 2023 bewegt sich der Preis für eine Unze Gold zwischen USD 1'900 und USD 2'060. Die Volatilität befindet sich auf historisch niedrigem Niveau. Selbst die Zinsentscheide der Zentralbanken und die verworrene Situation in der Ukraine resp. in Russland konnten den Goldpreis im Berichtsmonat nicht aus dem lethargischen Zustand befreien. Aufgrund dieser glanzlosen Stimmung im Edelmetallbereich meiden die Anleger zurzeit Aktien von Gold- und Silberproduzenten. Dieses Verhalten kommt im «Hulbert Newsletter Gold Sentiment Index», der sich aktuell auf einem extrem pessimistischen Niveau befindet, deutlich zum Ausdruck. Neben den operativen Herausforderungen wie höheren Entstehungskosten, rückläufigen Margen und stagnierenden Produktionen ist die grösste Enttäuschung der Investoren die Tatsache, dass der Goldminen-Sektor (PHLX Gold- & Silber Index, XAU) trotz neuen Höchstpreisen im Gold in diesem Jahr immer noch 50% unter dem Allzeithoch von 2011 liegt. Aus einem antizyklischen Ansatz heraus waren solche extrem pessimistische Stimmungen in der Vergangenheit eine Kaufgelegenheit. Diesbezüglich nutzen die Managementteams im «Metals and Mining»-Sektor die günstigen Aktienkurse, um Fusionen und Übernahmen durchzuführen. In diesem Jahr wurden bereits Transaktionen im Wert von USD 95.6 Milliarden angekündigt und umgesetzt, was einer Zunahme von 200% gegenüber 2022 entspricht! Auch im nächsten Semester dürften Fusionen und Übernahmen in diesem Bereich weitergehen. So hält sich das Gerücht hartnäckig, dass **Barrick Gold** ein Angebot für den Kupferproduzenten **First Quantum Minerals** vorbereitet. Sicher ist, dass Mark Bristow, CEO von Barrick Gold, den Kupferabbau als strategisch wichtig erachtet und den Kupferausstoss für Barrick Gold deutlich erhöhen möchte. Mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von 13x im Jahre 2024 und einem erwarteten Anstieg des freien Cashflows von 50% auf US\$ 1.82 Milliarden im nächsten Jahr bleibt Barrick Gold eine Kernanlage im Portfolio. Goldminenaffine Investoren sind zurzeit unter sich. Der Sektor braucht wieder das Interesse der Generalisten Anleger, um eine gute Performance zu erzielen. Generalisten investieren vor allem in diversifizierte Minengesellschaften wie **BHP Group**. Im Vergleich zu Barrick Gold ist BHP mit einem KGV von 12x im Jahre 2024 unwesentlich günstiger bewertet. Das erwartete Gewinnwachstum für den Zeitraum 2023-2024 beläuft sich bei Barrick Gold auf 26%, während bei BHP ein Gewinnrückgang von 5.6% erwartet wird.

Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
Barrick Gold	8.7%
Newmont Mining	7.0%
Kinross Gold	6.2%
Agnico Eagle Mines	6.1%
Wheaton	5.9%
B2Gold	4.6%
Gold Fields	4.0%
Sibanye Stillwater	3.7%
Northern Star Resources	3.4%
SSR Mining	3.3%

Aktuelle Fondsdaten per 30. Juni 2023

Innerer Wert Tranche A	CHF 89.03
Ausstehende Anteile	169'855
Innerer Wert Tranche C	CHF 93.80
Ausstehende Anteile	808'553
Innerer Wert Tranche H FX-hedged	CHF 91.06
Ausstehende Anteile	377'201
Total Fondsvermögen	CHF 125.3 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A

Dauer	Fonds	XAU
1 Monat	-5.4%	-4.0%
3 Monate	-12.0%	-10.6%
12 Monate	-1.6%	0.9%
3 Jahre p.a.	-8.7%	-4.3%
5 Jahre p.a.	3.2%	5.8%
seit Auflage (18.04.2006) p.a.	-1.7%	-3.5%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
29.06.18 - 28.06.19	3.5%	3.5%
28.06.19 - 30.06.20		48.6%
30.06.20 - 30.06.21		3.4%
30.06.21 - 30.06.22		-25.1%
30.06.22 - 30.06.23		-1.6%

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.)	31.4%
Sharpe ratio (-0.22% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. XAU)	1.01

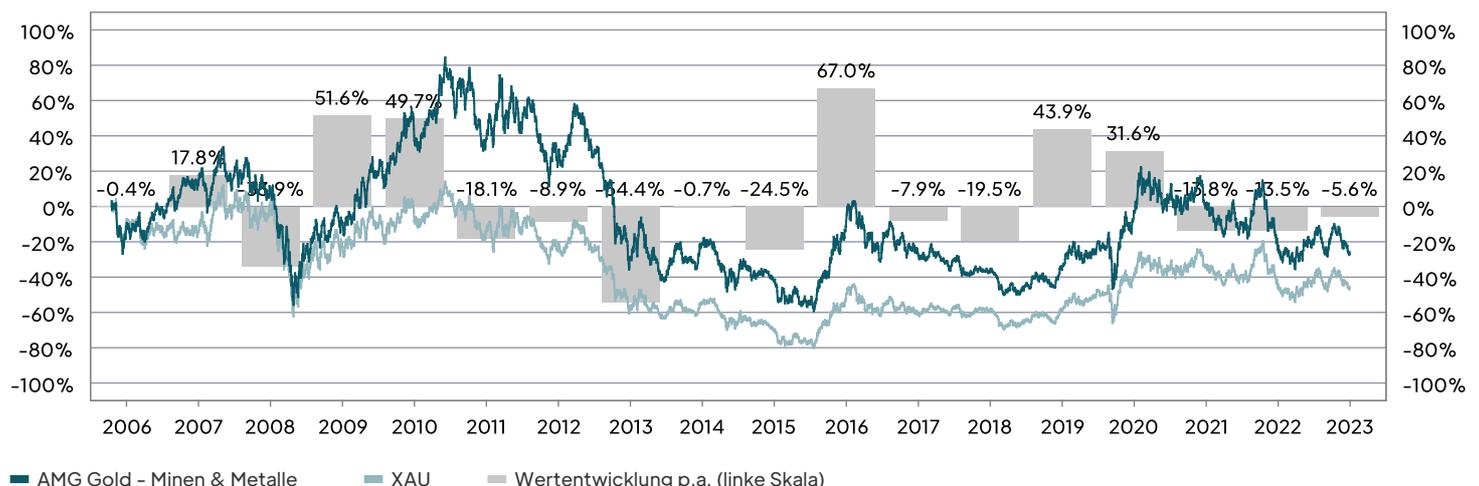
Engagement

Longposition	99.4%
Liquidität	0.6%

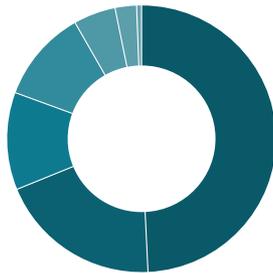
Top-3 Performer im Juni 2023

Gesellschaft	Perf.
Artemis Gold	5.5%
Newmont Mining	5.2%
Eldorado Gold	4.6%

Performance seit Lancierung Tranche A

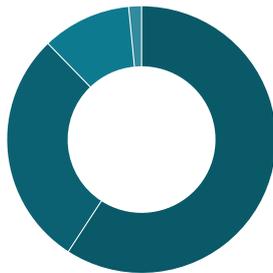


Branchenallokation



■ Seniors	49.2%	■ Explorers	5.1%
■ Intermediates	19.6%	■ Juniors	2.6%
■ Royalties	11.8%	■ Liquidität	0.6%
■ Silberaktien	11.2%		

Währungsallokation



■ USD	59.2%	■ AUD	10.7%
■ CAD	28.6%	■ GBP	1.5%

Nachhaltigkeit

Angewandte ESG-Merkmale

- | | |
|---|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Ausschlusskriterien | <input checked="" type="checkbox"/> Reporting |
| <input checked="" type="checkbox"/> Integration | <input type="checkbox"/> 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.