

Kommentar Oktober 2023

Edelmetallaktien haben wieder auf die Gewinnerstrasse zurückgefunden. Ein steigender Goldpreis hat geholfen, die Verluste aus dem September wieder wettzumachen. Die weissen Metalle hinkten im Oktober hinterher. Gold wurde von der Angst im Zusammenhang mit dem neuesten Konflikt in Israel angetrieben. In Zeiten von Unsicherheit kaufen Investoren oft Gold. Daher haben die Goldminen im Portfolio für Gewinn gesorgt. Nur vereinzelt konnten Produzenten von den weissen Metallen das Interesse der Anleger wecken. Es gibt immer noch keinen einheitlichen Trend und die einzelnen Komponenten im Portfolio entwickeln sich weiterhin stark unterschiedlich. Dies zeigt sich, wie in vorherigen Monaten, im Performance-Unterschied zwischen den ETFs auf GDJ und GDJX. Was uns jedoch freut, ist die bessere Performance von Edelmetallaktien im Vergleich zu den globalen Aktienmärkten. Unsere Einschätzung ist, dass sich diese Entwicklung in den kommenden Monaten fortsetzen wird.

Im Oktober haben einige Unternehmen bereits ihre Quartalszahlen veröffentlicht. Unsere grösste Position, Agnico-Eagle, hat mit einem Nettogewinn von USD 0.44 pro Aktie die Erwartungen (0.42) erfüllt. Das Unternehmen ist solide aufgestellt und hat den Ausblick für das Gesamtjahr bestätigt. Bei Newmont waren die Zahlen enttäuschend, ähnlich wie im letzten Quartal. Der Nettogewinn pro Aktie lag mit USD 0,36 zwar 9 Cent höher als im Vorjahr, aber aufgrund des Streiks in der "Penasquito"-Mine in Mexiko musste der Ausblick für die Jahresproduktion leicht nach unten korrigiert werden. Für Investoren ist jedoch die aktuelle Gewichtung von Newmont/Newcrest in den Goldminenportfolios interessanter. Diese steigt nämlich mit dem Zusammenschluss auf rund 14%, was für die meisten Edelmetallinvestoren zu hoch ist. Aus diesem Grund halten wir schon seit längerem eine Untergewichtung im Portfolio. Die in Südafrika gelisteten Unternehmen Harmony Gold, Goldfields und AngloGold Ashanti sind durch erhebliche Kursgewinne aufgefallen. Im Gegensatz dazu waren die kleinen Unternehmen in unserem Portfolio im Oktober äusserst enttäuschend.

Anfang November steht ein weiteres FOMC-Meeting der US-Notenbank an. Eine weitere Zinserhöhung bei diesem Meeting wäre eine Überraschung. Wir sind jedoch recht entspannt, da der Goldpreis im Oktober nicht mehr negativ auf steigende Zinsen reagiert hat. Früher oder später wird der Goldpreis die Widerstandsmarke von USD 2'075 nach oben testen und unserer Ansicht nach dann auch mit Schwung durchbrechen.

Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
Agnico Eagle Mines	8.6%
Barrick Gold	7.7%
Gold Fields	5.0%
Kinross Gold	4.8%
Wheaton	4.7%
Pan American Silver	4.5%
Newmont Mining	4.5%
Anglogold Ashanti	4.0%
Northern Star Resources	4.0%
Franco-Nevada	3.9%

Aktuelle Fondsdaten per 31. Oktober 2023

Innerer Wert Tranche A	CHF 82.97
Ausstehende Anteile	161'764
Innerer Wert Tranche C	CHF 87.58
Ausstehende Anteile	750'295
Innerer Wert Tranche H FX-hedged	CHF 84.00
Ausstehende Anteile	401'927
Total Fondsvermögen	CHF 112.9 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A

Dauer	Fonds	XAU
1 Monat	3.5%	3.0%
3 Monate	-7.6%	-8.1%
12 Monate	-4.4%	-2.1%
3 Jahre p.a.	-13.1%	-7.7%
5 Jahre p.a.	5.8%	9.4%
seit Auflage (18.04.2006) p.a.	-2.1%	-3.7%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.10.18 - 31.10.19	43.6%	43.6%
31.10.19 - 30.10.20		40.6%
30.10.20 - 29.10.21		-12.6%
29.10.21 - 31.10.22		-21.4%
31.10.22 - 31.10.23		-4.4%

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.)	29.9%
Sharpe ratio (0.05% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. XAU)	1.03

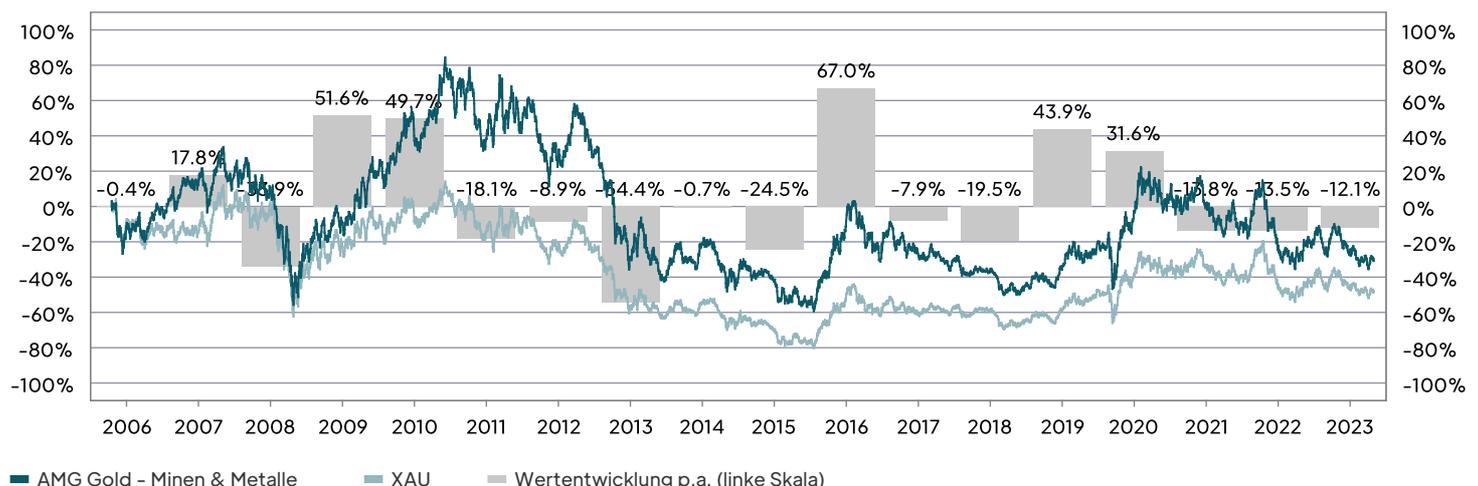
Engagement

Longposition	98.3%
Liquidität	1.7%

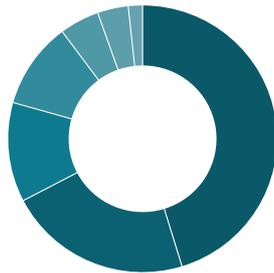
Top-3 Performer im Oktober 2023

Gesellschaft	Perf.
New Gold	35.2%
Eldorado Gold	23.8%
Harmony Gold Mining	20.5%

Performance seit Lancierung Tranche A

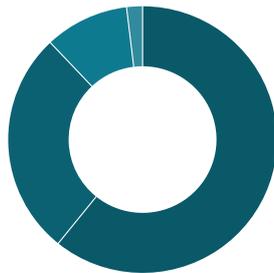


Branchenallokation



■ Seniors	45.3%	■ Explorers	4.8%
■ Intermediates	22.1%	■ Juniors	3.7%
■ Royalties	12.0%	■ Liquidität	1.7%
■ Silberaktien	10.4%		

Währungsallokation



■ USD	61.0%	■ GBP	1.9%
■ CAD	27.3%	■ CHF	-0.3%
■ AUD	10.2%		

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
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 30.06.2023; TER, vor Gewinnbeteiligung)	Tranche A: 1.74% Tranche C: 1.23% Tranche H (FX-hedged): 1.23%

Portfolio Management



Fritz Eggimann



Bernhard Graf

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

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.