

Kommentar Dezember 2023

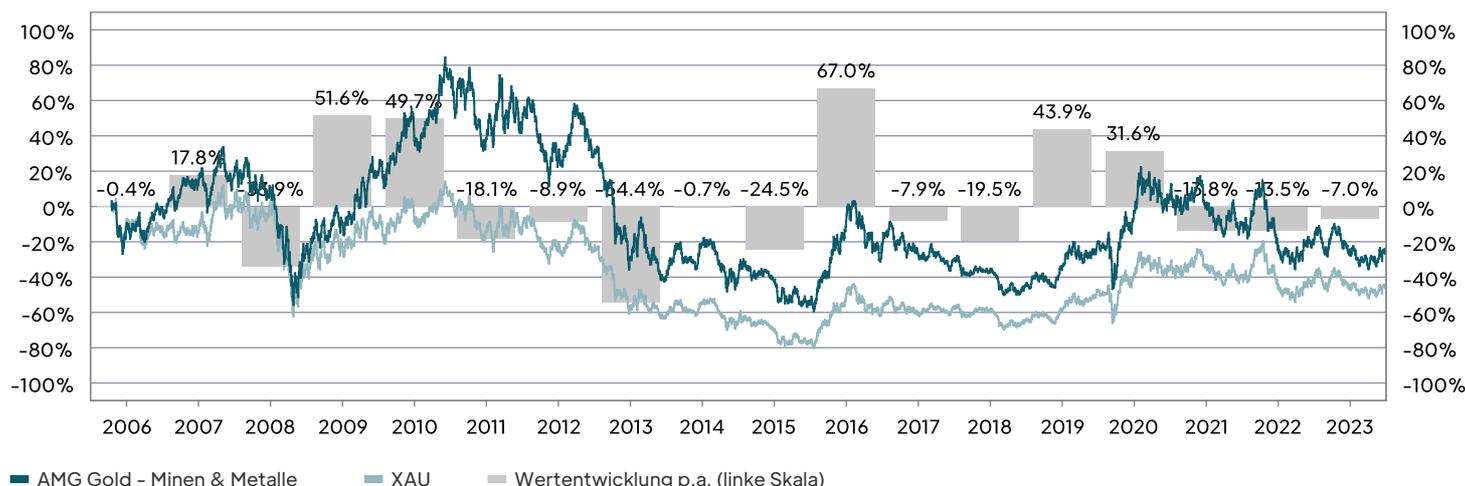
Auch wenn die Monatsveränderung im Dezember gegenüber den beiden vorherigen Monaten nicht so gross war, so gab es einige Aktivitäten innerhalb des Sektors vor dem Jahresende. Das Portfolio wurde von positiven sowie von negativen Faktoren beeinflusst. Bei **Shanta Gold** gab es eine Übernahmeofferte von einem Privatinvestor aus Mauritius. Der Aufpreis, welcher gegenüber dem letzten Handelstag vor Ankündigung bezahlt wurde, war nur 6%. Wir gehen nicht davon aus, dass eine Gegenofferte für dieses Unternehmen kommt, und so haben wir die Position verkauft. **Galiano Gold** konnte den fehlenden Joint-Venture-Anteil von 45% an der «Asanko Mine» von Goldfields zu einem fairen Preis erwerben. Dies führt zu einer Neubewertung bei Galiano Gold, da die Transaktion das Produktionsprofil auf 240'000 Unzen für 2024 und die Reserven auf 2 Millionen Unzen verdoppelt hat. Die Firma hat derzeit USD 128 Millionen Cash in der Kasse, muss jedoch 65 Millionen davon an Goldfields überweisen. Galiano Gold bleibt günstig bewertet. Aufgrund der sehr tiefen Handelsliquidität über die letzten 12 Monate haben wir die Neubewertung genutzt, um die Position zu halbieren (von 2.4% auf 1.2%). Auf der negativen Seite schlug eine Blocktransaktion in den Aktien der **Osisko Mining** zu Buche. Osisko Gold Royalties hat ihre gesamte Beteiligung von 20% zu einem Discount von 10% im Markt platziert. Wir haben marginal dazu gekauft, denn wir wären nicht überrascht, wenn Goldfields, die bereits 50% am «Windfall Projekt» besitzt, das Unternehmen vollständig übernimmt sobald eine Genehmigung für das Projekt vorliegt. Am Verfallstag kamen die Anpassungen von den GDX und GDXJ ETFs dazu, wo eine klare Höhergewichtung von den grossen Werten standfand. Wenn wir von relativer Performance sprechen, dann spielen auch Indekskomponenten eine Rolle, die wir nicht im Portfolio halten, aber eine wesentliche Gewichtung im Vergleichsindex bzw. im ETF haben. Buenaventura ist aus ESG-Sicht für uns nicht investierbar. Antofagasta hat sich entschlossen, eine Beteiligung von 17% an Buenaventura zu kaufen. Daraufhin stieg Buenaventura im Dezember um über 50%, was uns knapp 2% relative Performance gegenüber dem Benchmark gekostet hat.

Wir werden im Jahresbericht, den wir im Januar veröffentlichen, das 2023 zusammenfassen. Wir wünschen allen Investoren und Interessierten ein erfolgreiches 2024. Die möglichen Zinssenkungen der US-Notenbank sind zwar teilweise schon eingepreist, sollten jedoch dem Goldpreis zu neuen Höchstkursen verhelfen.

Top-10 Positionen

Barrick Gold	8.6%
Agnico Eagle Mines	7.9%
Kinross Gold	5.1%
Northern Star Resources	4.9%
Gold Fields	4.7%
Anglogold Ashanti	4.4%
Wheaton	3.9%
Newmont Mining	3.7%
B2Gold	3.7%
Pan American Silver	3.7%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkategorie A in CHF



Aktuelle Fondsdaten per 29. Dezember 2023

Innerer Wert Anteilsklasse A	CHF 87.77
Ausstehende Anteile	158'784
Innerer Wert Anteilsklasse C	CHF 92.70
Ausstehende Anteile	726'079
Innerer Wert Anteilsklasse H FX-hedged	CHF 93.08
Ausstehende Anteile	404'130
Total Fondsvermögen	CHF 118.9 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

Dauer	Fonds	XAU
1 Monat	-2.8%	-1.9%
3 Monate	9.5%	7.6%
12 Monate	-7.0%	-5.4%
3 Jahre p.a.	-11.5%	-6.0%
5 Jahre p.a.	5.6%	8.7%
seit Auflage (18.04.2006) p.a.	-1.8%	-3.5%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
28.12.18 - 27.12.19	44.0%	44.0%
27.12.19 - 29.12.20		31.8%
29.12.20 - 29.12.21		-13.9%
29.12.21 - 29.12.22		-11.9%
29.12.22 - 29.12.23		-7.2%

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. Weitere Hinweise in Bezug auf die Auswirkungen von Gebühren, Provisionen und anderen Entgelten auf die Wertentwicklung entnehmen Sie bitte den wichtigen Informationen am Ende des Dokuments.

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	30.8%
Sharpe ratio (0.18% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. XAU)	1.00

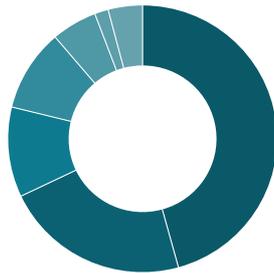
Engagement

Longposition	95.9%
Liquidität	4.1%

Top-3 Performer im Dezember 2023

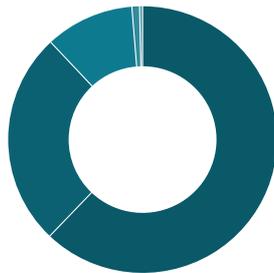
Gesellschaft	Perf.
Galiano Gold	39.8%
Sibanye Stillwater	21.7%
Regis Resources	11.8%

Branchenallokation



■ Seniors	45.7%	■ Explorers	5.5%
■ Intermediates	22.2%	■ Juniors	1.6%
■ Silberaktien	10.9%	■ Liquidität	4.1%
■ Royalties	9.9%		

Währungsallokation



■ USD	62.1%	■ GBP	0.9%
■ CAD	25.9%	■ CHF	0.4%
■ AUD	10.7%		

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 Rücknahmeaufschlags. Sofern die Referenzwährung des Fonds nicht auf EUR lautet, kann die Rendite in EUR infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Bei einem Anlagebetrag von EUR 1.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren und einem Ausgabeaufschlag von 5 Prozent würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 50,00 sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren kann sich das Anlageergebnis zudem um individuell anfallenden Depotkosten vermindern. 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.