

## Kommentar Januar 2024

Der Edelmetallaktienmarkt hatte keinen guten Start in das neue Jahr. Von den ersten 15 Handelstagen waren die meisten im Minus. Erst danach konnte sich der Sektor (kurzfristig) erholen. Im Januar gaben einige Unternehmen ihre Produktionszahlen für das 4. Quartal sowie eine Kostenindikation bekannt. Nur wenige Unternehmen konnten hierbei eine positive Note setzen. Das Augenmerk der Investoren liegt auf der Kostenseite. Steigende Kosten sind fast immer auf niedriger als erwartete «Grades» zurückzuführen. Sind die «Grades» zu niedrig, leidet auch das Produktionsvolumen – eine schlechte Kombination für den Aktienkurs einer Firma. So wurde das Portfolio bereits im ersten Monat des Jahres stark durchgewirbelt. Positiv aufgefallen ist **Harmony Gold Mining Company Ltd.** mit höherer Produktion und niedriger Kostenindikation. Die Firma zeigt sich seit einiger Zeit stark und trifft nicht nur die richtigen strategischen Entscheidungen, sondern überzeugt auch operativ mit disziplinierter und akkurater Arbeit. In der zweiten Jahreshälfte 2023 resultierte ein Produktionswachstum von 13%. Die Investoren quittierten dies mit einer positiven Kursentwicklung. Von unseren Top 10 haben **Barrick Gold Corp.**, **Pan American Silver Corp.** und **B2Gold** die Performance gebremst. Barrick kämpft schon länger mit steigenden Kosten. Auch die Produktion für das Q4 war mit einem Rückgang von 5.9% gegenüber dem Vorjahr enttäuschend. Zudem kündigte der CEO, Mark Bristow, öffentlich sein Interesse an den Vermögenswerten von **First Quantum Minerals Ltd.** an, welche seit der Schliessung von «Cobre Panama» in Schwierigkeiten ist. First Quantum ist jedoch eindeutig in der schwächeren Position, sodass Preisverhandlungen sicher zugunsten von Barrick laufen würden. Für B2Gold wird 2024 ein Übergangsjahr sein. Negativ war die Ankündigung, dass der Bau des «Goose»-Projektes in Kanada rund 250 Mio. CAD mehr kosten wird als erwartet. Das Projekt wird in einer abgelegenen Gegend gebaut, wodurch Löhne und Input-Kosten überproportional steigen. Die Produktion von B2Gold wird dann aber im Jahr 2025 um 20% wachsen. Im Portfolio haben wir einige kleinere Veränderungen vorgenommen. Aus den Top 10 ist **Newmont Mining Corp.** herausgefallen, welche mit negativer Performance auffiel. Der Anteil an Unternehmen mit Silberproduktion haben wir erhöht, indem wir **Coeur Mining Inc.** ins Portfolio aufnahmen. Das Unternehmen ist stark heruntergewirtschaftet, kann aber zunehmend bei der Goldsuche positive Nachrichten vermelden.

## Top-10 Positionen

Barrick Gold	7.7%
Agnico Eagle Mines	7.5%
Gold Fields	7.3%
Kinross Gold	6.0%
Northern Star Resources	5.0%
Anglogold Ashanti	4.7%
Wheaton	4.6%
Pan American Silver	3.8%
B2Gold	3.8%
Franco-Nevada	3.1%

## Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkategorie A in CHF



## Aktuelle Fondsdaten per 31. Januar 2024

Innerer Wert Anteilsklasse A	CHF 80.22
Ausstehende Anteile	151'019
Innerer Wert Anteilsklasse C	CHF 84.80
Ausstehende Anteile	712'844
Innerer Wert Anteilsklasse H FX-hedged	CHF 84.08
Ausstehende Anteile	389'501
<b>Total Fondsvermögen</b>	<b>CHF 105.3 Mio.</b>

## Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

Dauer	Fonds	XAU
1 Monat	-8.6%	-7.9%
3 Monate	-3.3%	-3.8%
12 Monate	-21.9%	-20.6%
3 Jahre p.a.	-12.3%	-7.5%
5 Jahre p.a.	2.2%	5.2%
seit Auflage (18.04.2006) p.a.	-2.2%	-3.9%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.01.19 - 31.01.20	29.8%	29.8%
31.01.20 - 29.01.21		27.4%
29.01.21 - 31.01.22		-14.6%
31.01.22 - 31.01.23		1.1%
31.01.23 - 31.01.24		-21.9%

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.)	31.3%
Sharpe ratio (0.25% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. XAU)	1.02

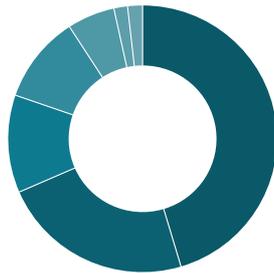
## Engagement

Longposition	98.2%
Liquidität	1.8%

## Top-3 Performer im Januar 2024

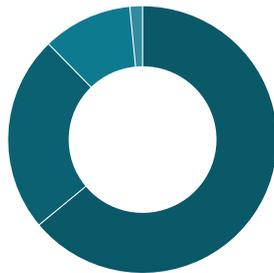
Gesellschaft	Perf.
Wesdome Gold Mines	2.9%
Gold Fields	2.4%
Calibre Mining	0.7%

## Branchenallokation



■ Seniors	45.4%	■ Explorers	5.7%
■ Intermediates	23.1%	■ Juniors	1.6%
■ Silberaktien	11.8%	■ Liquidität	1.8%
■ Royalties	10.6%		

## Währungsallokation



■ USD	64.1%	■ GBP	1.5%
■ CAD	23.8%	■ CHF	-0.2%
■ 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
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](http://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](http://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.