

Kommentar März 2024

Der Goldpreis hat im März die Widerstandsmarke von 2'075 USD nach oben durchbrochen und hält sich seither über der Marke von 2'100 USD. Dies hat eine starke Erholung in den Edelmetallaktien ausgelöst. Trotzdem kann noch nicht von einem grossen Optimismus für Goldminen gesprochen werden. Das Sentiment ist zwar nicht mehr ganz so negativ wie zuvor, aber die Geldzuflüsse für den Sektor bleiben bescheiden. Der AMG Gold - Minen & Metalle Fonds hat sich im Berichtsmonat sehr gut entwickelt. Normalerweise beginnen in diesem Sektor die grossen Unternehmen zuerst zu steigen, während im Verlauf der Bewegung eine Rotation im mittleren und kleineren Segment stattfindet. Bei der aktuellen Aufwärtsbewegung sind die grossen Unternehmen jedoch weniger stark vorangekommen als die kleineren. Es fehlen die Käufe der Generalisten, die üblicherweise in die Aktien mit hoher Marktkapitalisierung investieren. Im Vergleich zum Jahresanfang steht der Vanek Gold Miners ETF (GDX) in USD immer noch unverändert, während der Goldpreis im Plus liegt. Eine Anomalie. Wir hatten ein Treffen mit dem Management von **Kinross Gold Corp.** (KGC). Mit einem EV/EBITDA von 5x ist das Unternehmen im Vergleich zu ähnlichen Wettbewerbern günstig bewertet. Um die aktuelle Goldproduktion von rund 2 Millionen Unzen auch in den nächsten 10 Jahren aufrechtzuerhalten, sind auch bei Kinross Investitionen in neue Projekte erforderlich. Nach Abzug der Investitionen bleiben bei einem Goldpreis von 2'000 USD etwa 500 Millionen USD an freiem Cashflow (FCF) pro Jahr. Dieser wird für Dividenden (2% Dividendenrendite), Schuldenabbau sowie mögliche Aktienrückkäufe verwendet. Kinross verfügt über ausreichend neue Projekte und wird sich nur begrenzt an möglichen Übernahmen beteiligen. **Calibre Mining Corp.** (CXB) wurde am dritten Freitag des Monats in den GDX ETF aufgenommen. Dies führte im Vorfeld zu erheblichen Käufen. Es ist nicht ganz verständlich, dass das Unternehmen einige Tage später angekündigt hat, eine Kapitalerhöhung über 100 Millionen CAD durchzuführen, um eine Vorfinanzierung zurückzukaufen. Ein weiterer wichtiger Faktor für den Goldminensektor ist der Kupferpreis. Der grösste Kupferproduzent der Welt, **Freeport-McMoRan Inc.** (FCX), hat das grösste Gewicht in unserem Benchmark, ist jedoch nicht im GDX ETF vertreten. Dies macht die Entscheidung, eine Position in diesem Unternehmen zu halten, nicht immer einfach. Wir haben daher im Laufe des Monats eine Position gehalten, diese jedoch vor Monatsende reduziert.

Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
Agnico Eagle Mines	8.6%
Barrick Gold	7.2%
Gold Fields	6.7%
Anglogold Ashanti	6.1%
Kinross Gold	4.5%
Northern Star Resources	4.5%
Wheaton	4.4%
Pan American Silver	3.8%
Franco-Nevada	3.5%
B2Gold	3.1%

Aktuelle Fondsdaten per 28. März 2024

Wert Anteilsklasse A	CHF 95.84
Ausstehende Anteile	149'359
Wert Anteilsklasse C	CHF 101.39
Ausstehende Anteile	698'419
Wert Anteilsklasse H FX-hedged	CHF 96.00
Ausstehende Anteile	381'536
Total Fondsvermögen	CHF 121.8 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

Dauer	Fonds	XAU
1 Monat	25.7%	23.3%
3 Monate	9.2%	8.1%
12 Monate	-5.3%	-4.7%
3 Jahre p.a.	-7.4%	-3.3%
5 Jahre p.a.	6.4%	8.5%
seit Auflage (18.04.2006) p.a.	-1.2%	-3.0%
Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
28.03.19 - 27.03.20	3.4%	3.4%
27.03.20 - 26.03.21		66.6%
26.03.21 - 28.03.22		4.7%
28.03.22 - 28.03.23		-20.7%
28.03.23 - 28.03.24		-5.2%

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.)	34.0%
Sharpe ratio (0.38% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. XAU)	1.05

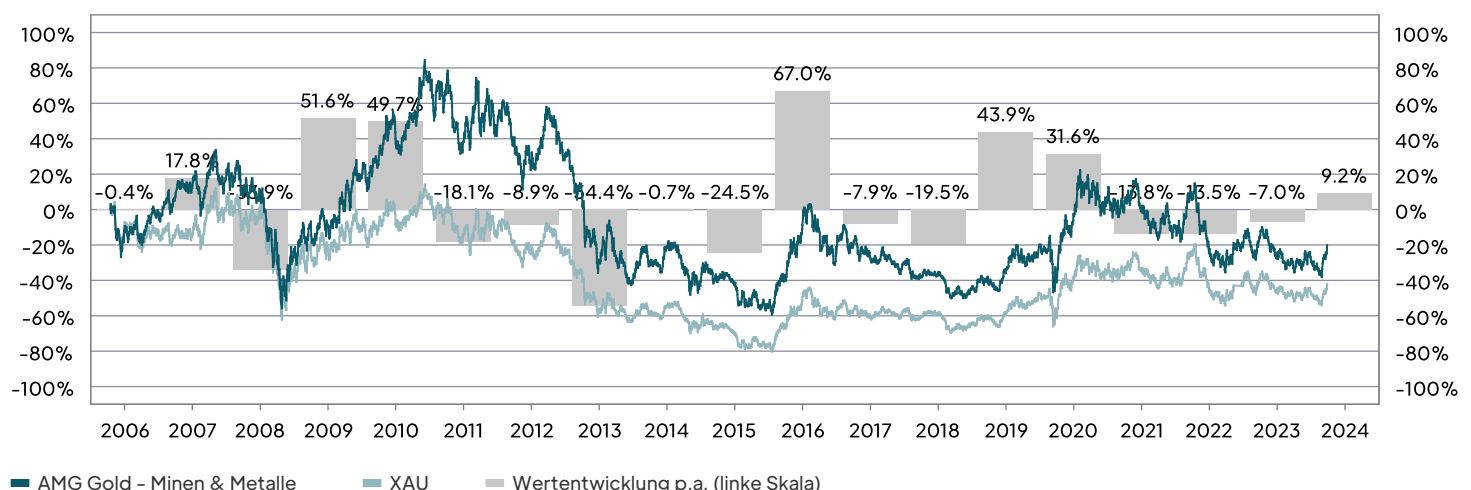
Engagement

Longposition	98.3%
Liquidität	1.7%

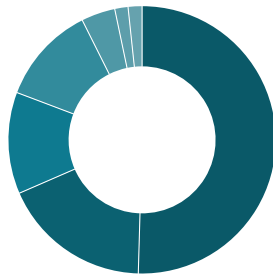
Top-3 Performer im März 2024

Gesellschaft	Perf.
Endeavour Silver	66.3%
Equinox Gold	48.6%
Galiano Gold	45.7%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A in CHF

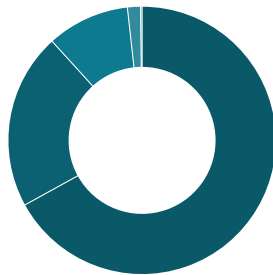


Branchenallokation



■ Seniors	50.5%	■ Explorers	4.1%
■ Intermediates	18.0%	■ Juniors	1.6%
■ Silberaktien	12.3%	■ Liquidität	1.7%
■ Royalties	11.9%		

Währungsallokation



■ USD	67.0%	■ GBP	1.6%
■ CAD	21.3%	■ CHF	0.2%
■ AUD	10.0%		

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.

Fonds fakten

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 31.12.2023; TER, vor Gewinnbeteiligung)	Tranche A: 1.74% Tranche C: 1.24% Tranche H (FX-hedged): 1.24%

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 SE, Gallusanlage 8, D-60329 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.