

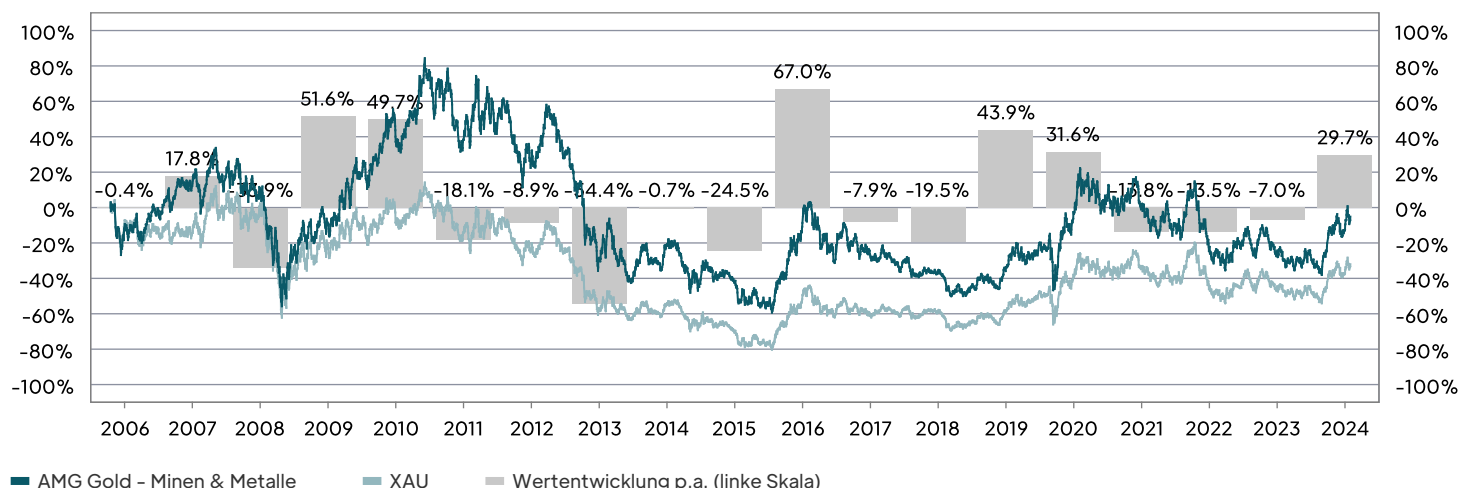
## Kommentar Juli 2024

Edelmetallaktien hatten einen guten Start in das zweite Halbjahr. Nach einer zweimonatigen Konsolidierung hat der Goldpreis mit 2'483 USD ein neues Allzeithoch erreicht. Dagegen schaffte es der Silberpreis nicht, das Jahreshöchst vom Mai zu überschreiten. Auch der Kupferpreis musste einen herben Dämpfer einstecken und verlor einen grossen Teil seiner bisherigen Jahresperformance. Uns gefällt, dass die zurückgebliebenen «Senior» Produzenten endlich mit dem Sektor mithalten konnten, ein Segment, das unserer Ansicht nach immer noch Aufholpotenzial hat. Die Käufe müssen von Generalisten kommen, da weder die passiven noch die aktiven Fonds Zuflüsse verzeichnen. Die Entwicklung des Arca Gold Miners Index ist besser als die des S&P 500, was in den kommenden Monaten noch mehr Generalisten dazu bewegen könnte, Goldminen zu kaufen. Wichtig werden die Unternehmensergebnisse für das 2. Quartal sein. Die meisten Unternehmen berichten diese in den kommenden Wochen. Newmont Mining, das grösste Unternehmen im Sektor, hat bereits berichtet und konnte die Analystenschätzung übertreffen. Die Integration von Newcrest Mining scheint Früchte zu tragen und der Fokus liegt nun im Verkauf der «non-core Assets». In einem steigenden Goldpreismilieu kann sich Newmont Zeit lassen, bis die potenziellen Käufer den verlangten Preis bezahlen. Dadurch sollten rund 2 Mrd. USD gelöst werden. Newmont hat im GDX ETF eine Gewichtung von über 14%, einen Wert, den wir im Portfolio nicht abbilden können (unsere maximale Grösse liegt bei 10%). Dennoch hoffen wir, dass Newmont mit Elan als Zugpferd in Erscheinung tritt. Die Outperformance im Juli gegenüber dem GDX ETF lässt hoffen. Im Juni hatten wir ein Meeting mit Randy Smallwood, CEO von Wheaton Precious. Bei diesem Unternehmen lässt sich nicht viel aussetzen: Top diversifizierte Assets, gutes Wachstumsprofil sowie lange Minenleben, welche die Cashflows über die nächsten 28 Jahre sprudeln lassen mit Aussicht auf 30 Jahre Verlängerung. Dividendenerhöhung und Aktienrückkäufe kommen fast zwangsläufig in den kommenden Jahren. Beim aktuellen Goldpreis verdient das Unternehmen fast 2'000 USD pro Unze Gold an den rund 600'000 gelieferten GEOs (gold equivalent ounces). Ab 2028 wird diese Zahl auf über 800'000 steigen. Entsprechend hat der Aktienkurs im Juli ein neues Allzeithoch erreicht. Der Goldpreis wird vom politischen Umfeld weiter Unterstützung erhalten. Zudem sind wir gespannt, ob eine Zinssenkung der USD-Notenbank (FED) im September im Vorfeld für weiteren Auftrieb sorgen wird.

## Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
Agnico Eagle Mines	9.9%
Barrick Gold	7.2%
Wheaton	5.9%
Newmont Mining	5.3%
Pan American Silver	4.7%
Kinross Gold	4.6%
Anglogold Ashanti	4.5%
B2Gold	4.5%
Equinox Gold	4.1%
Gold Fields	3.9%

## Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkategorie A in CHF



## Aktuelle Fondsdaten per 31. Juli 2024

Wert Anteilsklasse A	CHF 113.84
Ausstehende Anteile	139'175
Total Fondsvermögen	CHF 120.2 Mio.

## Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

Dauer	Fonds	XAU
1 Monat	8.9%	8.6%
3 Monate	9.7%	9.6%
12 Monate	26.7%	21.7%
3 Jahre p.a.	-1.4%	1.0%
5 Jahre p.a.	6.1%	9.1%
seit Auflage (18.04.2006) p.a.	-0.3%	-2.1%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.07.19 - 31.07.20	64.5%	64.5%
31.07.20 - 30.07.21		-14.8%
30.07.21 - 29.07.22		-25.0%
29.07.22 - 31.07.23		0.8%
31.07.23 - 31.07.24		26.7%

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.)	31.9%
Sharpe ratio (0.61% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. XAU)	1.02

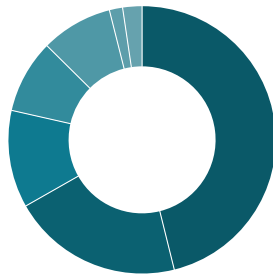
## Engagement

Longposition	97.7%
Liquidität	2.4%

## Top-3 / Poor-3 Performer im Juli 2024

Gesellschaft	Perf.
Novagold Resources	38.2%
Skeena Resources	22.5%
Wesdome Gold Mines	20.6%
Bellevue Gold Reg.	-23.2%
Southern Cross Reg.	-5.6%
New Found Gold	-1.6%

## Branchenallokation



■ Seniors	46.1%	■ Explorers	8.7%
■ Intermediates	20.6%	■ Juniors	1.6%
■ Silberaktien	11.8%	■ Liquidität	2.3%
■ Royalties	8.9%		

## Währungsallokation



■ USD	66.3%	■ AUD	8.0%
■ CAD	25.3%	■ CHF	0.4%

## 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 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](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.