

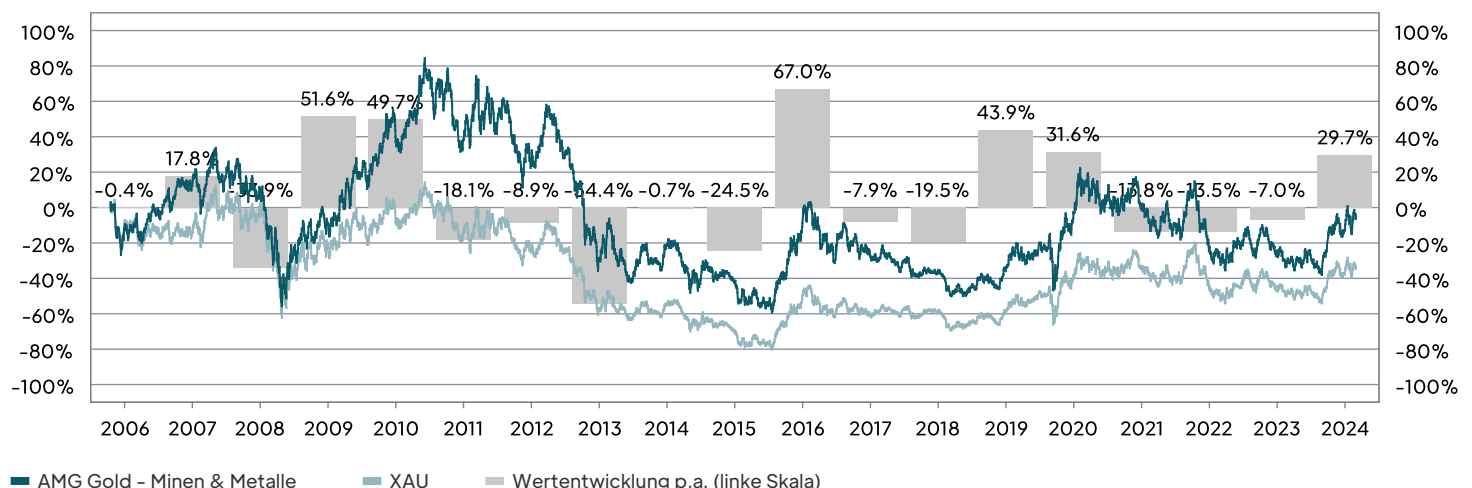
Kommentar August 2024

Auch wenn der August holprig begonnen hat, sind wir sehr zufrieden mit der Performance des AMG Gold - Minen & Metalle Fonds. Der Goldpreis erreichte im Laufe des Monats mit 2'531 USD ein neues Allzeithoch. Der Silberpreis dagegen schaffte es nicht, ein neues Jahreshoch zu erreichen. Der Fonds profitierte von der Übernahme von Osisko Mining, in die wir lange Zeit investiert waren. Bereits 2023 erwarb Gold Fields von Osisko Mining eine 50%ige Beteiligung am «Windfall-Projekt» in Quebec (Kanada). Die Übernahme war daher nicht völlig überraschend. Was jedoch viele Branchenexperten überraschte, war die Prämie von über 60%, die Gold Fields den Osisko-Aktionären als Barangebot unterbreitete. Das Projekt ist weit fortgeschritten und wird sehr profitabel sein. Bei einem Goldpreis von 1'700 USD wird mit einer internen Rendite (IRR) von über 40% gerechnet. Osisko Mining war an der Börse schlichtweg unterbewertet. Wir haben unsere Position am Tag der Ankündigung mit einem Gewinn verkauft, da wir keine bessere Offerte erwarten. Für Gold Fields ist diese Transaktion wertsteigernd, da trotz der überraschend hohen Prämie nur 65% der Bewertung von Gold Fields bezahlt wurde. Diese Transaktion hat die Stimmung für ähnliche Projekte hauptsächlich in Kanada verbessert. Skeena Resources mit einem Projekt in British Columbia profitierte stark. Diese Aktie haben wir seit Frühling 2023 im Portfolio. Nach dem starken Anstieg haben wir jedoch auch hier die Position auf die ursprüngliche Gewichtung zurückgeführt und einige Aktien in Stärke verkauft. Im August wurden die meisten Quartalsergebnisse veröffentlicht. Besser oder schlechter als erwartete Resultate führten zu grossen Kursbewegungen. Positiv überraschte unsere grösste Position im Portfolio, Barrick Gold. Die Aktie war eine der wenigen, die sich seit Jahresbeginn kaum bewegt hatte. Zwar lag das Volumen der Gold- und Kupferproduktion leicht unter den Erwartungen, doch Barrick konnte mit einem EBITDA von 1.72 Mrd. USD und einem viel höheren freien Cashflow (FCF) als erwartet die Investoren überzeugen. Auch der Ausblick des Unternehmens war positiv. Unternehmen mit Silberproduktion haben nach wie vor Schwierigkeiten positiv zu überraschen. In unserer Scoring-Liste der fundamentalen Analyse schaffen es gerade mal 26% in die obere Hälfte des Universums, während 74% in der unteren Hälfte verbleiben. Seit den Höchstkursen im Juli haben viele dieser fundamental schwachen Firmen dann auch wieder deutlich an Wert verloren.

Top-10 Positionen

| Unternehmen | Anteil |
|-------------------------|--------|
| Newmont Mining | 9.4% |
| Barrick Gold | 9.2% |
| Agnico Eagle Mines | 8.7% |
| Wheaton | 4.9% |
| Anglogold Ashanti | 4.1% |
| B2Gold | 4.0% |
| Kinross Gold | 3.7% |
| Equinox Gold | 3.5% |
| Northern Star Resources | 3.4% |
| Pan American Silver | 2.8% |

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A in CHF



Aktuelle Fondsdaten per 30. August 2024

| | |
|----------------------|----------------|
| Wert Anteilsklasse A | CHF 113.83 |
| Ausstehende Anteile | 133'360 |
| Total Fondsvermögen | CHF 123.0 Mio. |

Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

| Dauer | Fonds | XAU |
|--------------------------------|-------|-------|
| 1 Monat | -0.0% | -2.6% |
| 3 Monate | 3.8% | -0.3% |
| 12 Monate | 33.8% | 25.4% |
| 3 Jahre p.a. | 0.5% | 2.1% |
| 5 Jahre p.a. | 3.9% | 5.9% |
| seit Auflage (18.04.2006) p.a. | -0.3% | -2.2% |

| Wertentwicklung der letzten 5 Jahre | Netto | Brutto |
|-------------------------------------|-------|--------|
| 30.08.19 - 28.08.20 | 45.6% | 45.6% |
| 28.08.20 - 30.08.21 | | -19.0% |
| 30.08.21 - 30.08.22 | | -24.0% |
| 30.08.22 - 30.08.23 | | 1.4% |
| 30.08.23 - 30.08.24 | | 33.4% |

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. 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.) | 32.0% |
| Sharpe ratio (0.67% risikofreier Zinssatz) | 0.00 |
| Beta (vs. XAU) | 1.03 |

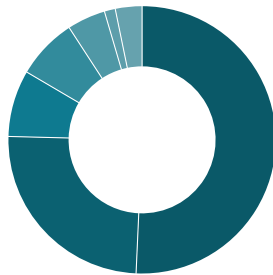
Engagement

| | |
|--------------|-------|
| Longposition | 96.8% |
| Liquidität | 3.2% |

Top-3 / Poor-3 Performer im August 2024

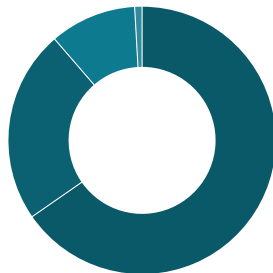
| Gesellschaft | Perf. |
|----------------------|--------|
| Southern Cross Reg. | 36.1% |
| IAMGOLD | 19.9% |
| Torex Gold Res. Reg. | 18.8% |
| Gold Fields | -19.9% |
| SilverCrest Metals | -15.3% |
| Red 5 | -12.8% |

Branchenallokation



| | | | |
|-----------------|-------|--------------|------|
| ■ Seniors | 50.7% | ■ Explorers | 4.6% |
| ■ Intermediates | 24.7% | ■ Juniors | 1.3% |
| ■ Silberaktien | 8.1% | ■ Liquidität | 3.2% |
| ■ Royalties | 7.4% | | |

Währungsallokation



| | | | |
|-------|-------|-------|-------|
| ■ USD | 65.3% | ■ AUD | 10.4% |
| ■ CAD | 23.3% | ■ CHF | 0.9% |

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.