

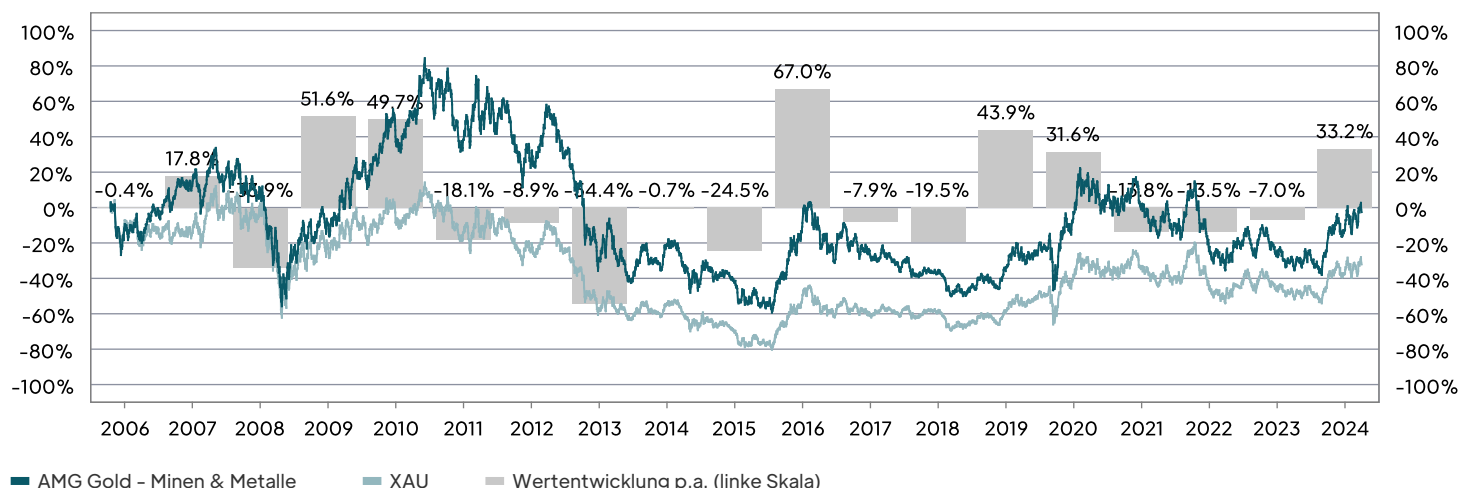
Kommentar September 2024

In USD erreichte der Goldpreis im September ein weiteres Allzeithoch. Betrachtet man den Goldpreis in CHF, so fallen die Kursavancen durch ein Erstarren des CHF seit Anfang Mai viel moderater aus. Gegenüber dem Höchstpreis von 2'228 CHF im Mai konnte die Unze Gold nur noch 1.5% zulegen. Für eine gesunde Rally muss Gold in allen Währungen steigen, was seit Juli auch als Beispiel im Yen nicht mehr der Fall ist. Der September brachte durch die Zinssenkungen der Notenbanken Schwung in die Edelmetallaktien. Die Kursentwicklung einiger Aktien im Sektor war jedoch enttäuschend – insbesondere die australischen Namen entwickeln sich schlecht. Vom Hebeleffekt auf den Goldpreis haben wir mehr erwartet. Uns fehlt immer noch der grosse Optimismus für Goldminen, der beim Goldpreis die letzten Wochen aufgekommen ist. Mit dem AMG Gold - Minen & Metalle Fonds – ebenfalls in CHF (!) – sind wir zufrieden. AngloGold Ashanti überraschte die Investoren mit einem Übernahmeangebot für Centamin, eine Mine in Ägypten. Wie fast immer bei einem Aktientausch sank der Aktienkurs des Übernehmers am Tag der Ankündigung zunächst. So auch bei AngloGold Ashanti, einer Position, die wir schon lange im Portfolio halten. Wir haben die Schwäche für Zukäufe genutzt, da die Transaktion für AngloGold Aktionäre Mehrwert generiert. Ein Meeting mit dem Management bestätigt unsere recht positive Einschätzung für die Firma. Erfreulich war die Ankündigung von B2Gold, die mit Mali eine Einigung über die zukünftigen Lizenzen und Eigentumsverhältnisse für den Fekola-Komplex erzielen konnte. Der «Mining Code» von 2012 für die bestehende Mine bleibt bestehen, ebenso wie die 10%-Beteiligung, die der Staat an der Mine hält. Zusätzlich muss das Unternehmen eine Prioritätsdividende von 10% an den Staat abliefern. Die Aktie bleibt mit einem EV/EBITDA von rund 4x weiterhin stark unterbewertet. Das Unternehmen zahlt seit Jahren eine hohe Dividende, was auch nach den Kursavancen eine Rendite von rund 5% ergibt. Neben der Dividende investiert das Unternehmen in das «Goose-Projekt», eine neue Mine im Norden von Kanada, um ab 2025 weiter zu wachsen und von Mali weg zu diversifizieren. Jedes Quartal werden die Gewichungen, resp. die Mitglieder der zwei grossen VanEck Goldminen ETFs, GDX und GDXJ, überprüft. Im GDXJ wurde in diesem Quartal die grösste Position, Kinross Gold, herausgenommen, während die zwei nächstgrössten Positionen (Evolution Mining und B2Gold) höher gewichtet wurden. Für unser Portfolio ein Nullsummenspiel.

Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
Newmont Mining	9.2%
Agnico Eagle Mines	8.3%
Barrick Gold	8.0%
Anglogold Ashanti	6.8%
Gold Fields	4.6%
Kinross Gold	4.1%
Wheaton	4.0%
B2Gold	3.9%
Equinox Gold	3.6%
Northern Star Resources	3.5%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A in CHF



Aktuelle Fondsdaten per 30. September 2024

Wert Anteilsklasse A	CHF 116.91
Ausstehende Anteile	132'400
Total Fondsvermögen	CHF 115.2 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

Dauer	Fonds	XAU
1 Monat	2.7%	2.5%
3 Monate	11.8%	8.5%
12 Monate	45.8%	36.2%
3 Jahre p.a.	4.7%	6.5%
5 Jahre p.a.	6.8%	8.7%
seit Auflage (18.04.2006) p.a.	-0.1%	-2.1%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
30.09.19 - 30.09.20	52.9%	52.9%
30.09.20 - 30.09.21		-20.9%
30.09.21 - 30.09.22		-16.3%
30.09.22 - 29.09.23		-5.9%
29.09.23 - 30.09.24		45.8%

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.)	32.1%
Sharpe ratio (0.72% risikofreier Zinssatz)	0.11
Beta (vs. XAU)	1.03

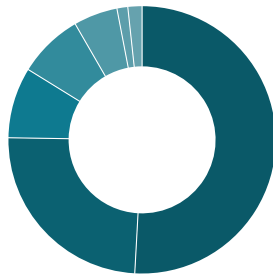
Engagement

Longposition	98.3%
Liquidität	1.7%

Top-3 / Poor-3 Performer im September 2024

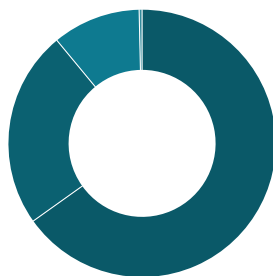
Gesellschaft	Perf.
New Gold	15.3%
Endeavour Mining	15.2%
Calibre Mining	14.5%
Anglogold Ashanti	-10.2%
Red 5	-4.4%
New Found Gold	-3.9%

Branchenallokation



■ Seniors	50.9%	■ Explorers	5.3%
■ Intermediates	24.4%	■ Juniors	1.3%
■ Royalties	8.6%	■ Liquidität	1.7%
■ Silberaktien	7.9%		

Währungsallokation



■ USD	65.1%	■ AUD	10.6%
■ CAD	23.9%	■ 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 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.