

Kommentar Oktober 2024

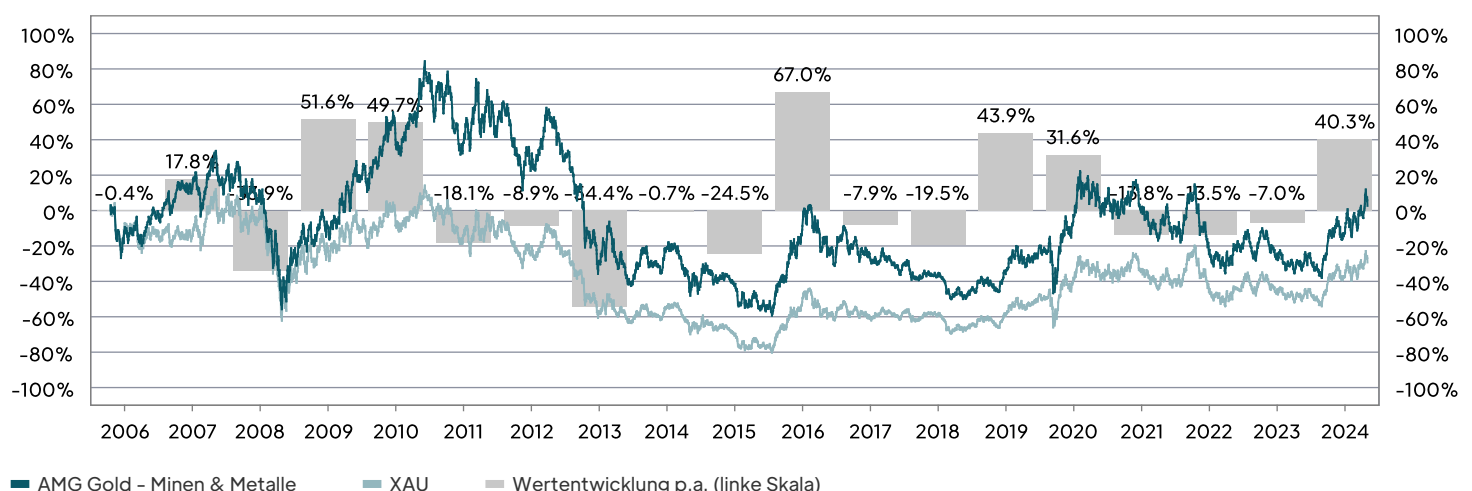
Die Gold-Rally setzte sich auch im Oktober fort und in US-Dollar erreichte der Goldpreis ein weiteres Allzeithoch. Silber konnte sich noch besser behaupten: Zwar ist es noch weit vom Allzeithoch entfernt, erreichte aber zumindest einen Jahreshöchststand. Wir sind sehr zufrieden mit der Performance des AMG Gold - Minen & Metalle Fonds. Im Oktober haben wir unsere Positionen von Silberproduzenten im Portfolio erhöht. Diese Entscheidung fiel uns nicht leicht, da die Profitabilität von Silberproduzenten stark hinter jener der Goldproduzenten zurückbleibt. Allerdings erkennen auch wir das Gewinnpotenzial dieser Unternehmen, sollte der Silberpreis signifikant steigen. Im Silbersektor kam es im Oktober zu einer Übernahme: Coeur Mining übernimmt Silvercrest Metals im Rahmen eines Aktientauschs. Silvercrest war einer der wenigen sehr profitablen Silberproduzenten, und wir führten das Unternehmen seit über zwei Jahren in unserem Portfolio. Aus der Sicht von Coeur ist diese Transaktion strategisch sinnvoll. Wir haben die Position jedoch wenige Tage nach der Ankündigung in die Kursstärke verkauft, da wir Coeur auf dem jetzigen Niveau nicht weiter halten möchten. Die Quartalszahlen von Newmont belasteten den Sektor, da sie hinter den Erwartungen zurückblieben. Höhere Kosten und eine geringere Produktion sind eine ungünstige Kombination, was am Tag der Veröffentlichung zu einem Kursverlust von 14% führte. Auch die Ankündigung eines Aktienrückkaufs über 2 Milliarden USD konnte die Anleger nicht beruhigen und wir bedauern dieses Ergebnis sehr. Ansonsten brachte die laufende Berichtsaison bisher eher positive Nachrichten. Bei den meisten Minen stabilisieren oder reduzieren sich die Kosten (durch höhere «Grades»), was sich in guten Produktionszahlen widerspiegelt.

Viele Investoren fragen sich, wie es mit diesem Sektor weitergeht. Durch die neue Zahlungsplattform «mBridge» der BRICS+ Länder müssen einige Staaten weiteres Gold kaufen, das als Sicherheit hinterlegt wird. Wie gross die Zahlungsströme auf dieser Plattform zu Beginn sein werden und wie viel zusätzliches Gold noch erworben werden muss, ist uns jedoch nicht bekannt. Eine Preis Korrektur beim Gold ist wahrscheinlich - entweder jetzt, in Form einer Konsolidierung (weiteres Plateau), oder nach einem weiteren Anstieg über die 3'000-USD-Marke. Wir sind gespannt, wie sich die US-Wahlen auf die Finanzmärkte auswirken werden. Die meisten Goldminen bleiben trotz starker Kursanstiege beim aktuellen Goldpreis günstig bewertet.

Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
Agnico Eagle Mines	6.9%
Barrick Gold	6.9%
Newmont Mining	6.5%
Anglogold Ashanti	6.0%
Pan American Silver	5.8%
Kinross Gold	4.6%
Wheaton	4.5%
Gold Fields	4.4%
B2Gold	3.6%
Northern Star Resources	3.5%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilkasse A in CHF



Aktuelle Fondsdaten per 31. Oktober 2024

Wert Anteilsklasse A	CHF 123.18
Ausstehende Anteile	127'663
Total Fondsvermögen	CHF 113.2 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

Dauer	Fonds	XAU
1 Monat	5.4%	4.1%
3 Monate	8.2%	4.0%
12 Monate	48.5%	37.7%
3 Jahre p.a.	3.7%	5.6%
5 Jahre p.a.	6.5%	8.1%
seit Auflage (18.04.2006) p.a.	0.1%	-1.9%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.10.19 - 30.10.20	40.6%	40.6%
30.10.20 - 29.10.21		-12.6%
29.10.21 - 31.10.22		-21.4%
31.10.22 - 31.10.23		-4.4%
31.10.23 - 31.10.24		48.5%

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.)	34.9%
Sharpe ratio (0.77% risikofreier Zinssatz)	0.05
Beta (vs. XAU)	1.05

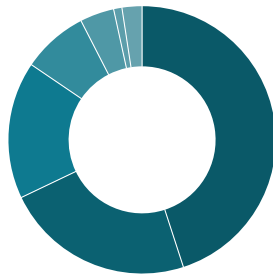
Engagement

Longposition	97.6%
Liquidität	2.4%

Top-3 / Poor-3 Performer im Oktober 2024

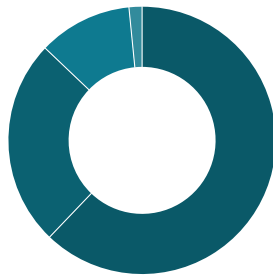
Gesellschaft	Perf.
Bellevue Gold Reg.	23.1%
First Majestic Silver	23.0%
Mag Silver Corp	21.7%
Newmont Mining	-15.0%
New Found Gold	-10.1%
Equinox Gold	-9.0%

Branchenallokation



■ Seniors	45.0%	■ Explorers	4.1%
■ Intermediates	22.9%	■ Juniors	1.0%
■ Silberaktien	16.6%	■ Liquidität	2.4%
■ Royalties	8.0%		

Währungsallokation



■ USD	62.1%	■ AUD	11.3%
■ CAD	25.0%	■ CHF	1.6%

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.