

Kommentar Juni 2024

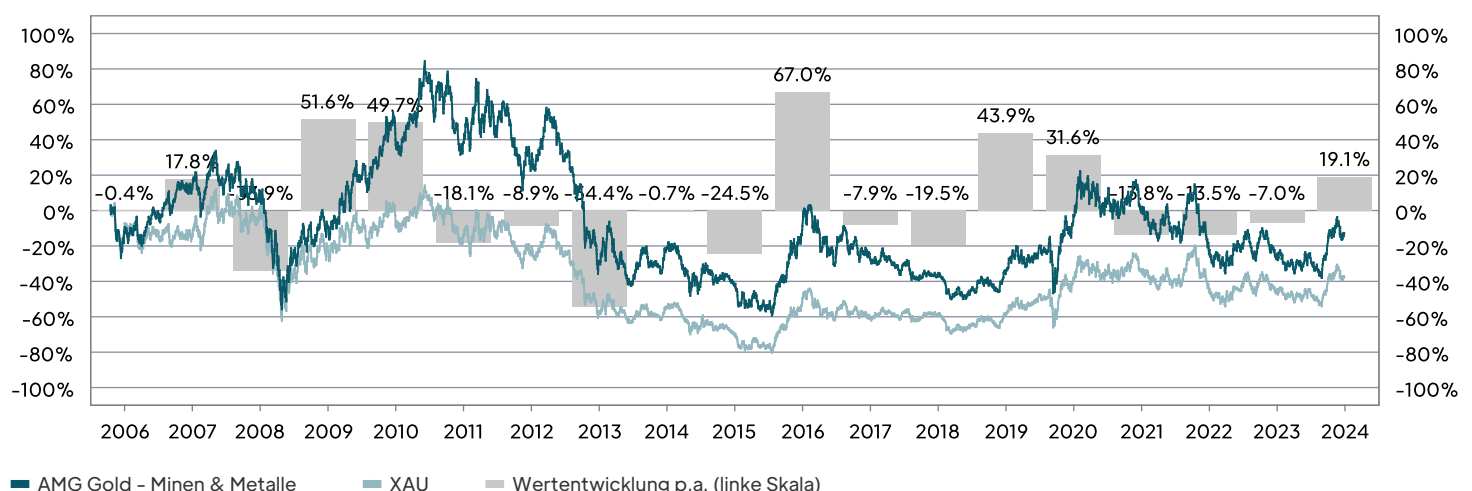
Nachdem der Philadelphia Gold- und Silber Index (XAU) Mitte Mai ein Jahreshöchst erzielte, begann für die Aktien aus dem Edelmetallbereich eine Konsolidierungsphase. Die starken Kursavancen von Anfang März bis zum 20. Mai 2024 von über 40% nutzten einige Anleger, um Gewinne zu realisieren. In der Folge büsste der XAU-Index in der ersten Hälfte des Berichtsmonats 12% ein. Kurzfristige Korrekturphasen sind jedoch notwendig, um primäre Aufwärtstrends zu stärken. Zusätzlich gleiten charttechnische Indikatoren wie RSI, MACD etc. wieder in den „low risk buy“ (überverkauften) Bereich, was Aktien aus dem Edelmetallsektor wieder begehrenswert erscheinen lässt. Auch werden die positiven Gewinnaussichten der Goldminenindustrie durch kurzfristige Aktienpreisschwübe in keiner Weise infrage gestellt, da der durchschnittliche Goldverkaufspreis in diesem Jahr zurzeit bei rund 2'200 USD liegt. Dies entspricht einer Steigerung von 13% oder 258.00 USD pro Unze gegenüber dem letzten Jahr. Trotz leicht steigenden Produktionskosten wird die Goldminenindustrie bei einem Preis von rund 2'200 USD pro Unze Gold die höchste je erreichte Netto-Marge ausweisen können. Beim aktuellen Spotpreis, der zurzeit gut 100.00 USD höher liegt, sind die Gewinnperspektiven sogar noch attraktiver, was in den nächsten Monaten weiter für steigende Kurse bei den Edelmetallaktien spricht.

Nach Abschluss einer Reihe von Studien informierte **Agnico Eagle Mines Ltd.** (AEM) über das Potenzial der Mine Detour Lake in Ontario (Kanada). AEM hat auch eine wirtschaftliche Bewertung (PEA) abgeschlossen. Die PEA 2024 zeigt, dass ein zusätzlicher Untertageabbau und die Mühlenoptimierung das Potenzial haben, die Gesamtproduktion der Mine Detour Lake über einen Zeitraum von 14 Jahren, beginnend im Jahr 2030, auf durchschnittlich ca. 1 Mio. Unzen Gold pro Jahr zu steigern. Es wird erwartet, dass die Jahresproduktion von 2030 bis 2043 um etwa 43% oder 300'000 Unzen Gold pro Jahr steigen wird. AEM zufolge weist das Untertageprojekt ein relativ geringes Ausführungsrisiko auf und hat das Potenzial, eine hohe risikobereinigte Kapitalrendite zu erzielen und gleichzeitig das Explorations- und Produktionspotenzial in einem der besten Bergbaugengebiete der Welt über Jahrzehnte aufrechtzuerhalten. Auch in diesem Jahr entwickelt sich die Aktie von AEM wesentlich besser als der Branchenindex.

Top-10 Positionen

Unternehmen	Anteil
Agnico Eagle Mines	8.3%
Barrick Gold	7.3%
Pan American Silver	5.7%
Kinross Gold	5.3%
Anglogold Ashanti	5.0%
Wheaton	4.8%
Gold Fields	4.7%
Newmont Mining	4.6%
Equinox Gold	4.6%
B2Gold	4.0%

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A in CHF



Aktuelle Fondsdaten per 28. Juni 2024

Wert Anteilsklasse A	CHF 104.56
Ausstehende Anteile	140'618
Total Fondsvermögen	CHF 113.9 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

Dauer	Fonds	XAU
1 Monat	-4.7%	-5.7%
3 Monate	9.1%	7.9%
12 Monate	17.4%	15.0%
3 Jahre p.a.	-4.7%	-1.8%
5 Jahre p.a.	5.8%	8.5%
seit Auflage (18.04.2006) p.a.	-0.8%	-2.5%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
28.06.19 - 26.06.20	40.8%	40.8%
26.06.20 - 28.06.21		8.1%
28.06.21 - 28.06.22		-20.3%
28.06.22 - 28.06.23		-8.8%
28.06.23 - 28.06.24		20.1%

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.)	31.4%
Sharpe ratio (0.56% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. XAU)	1.02

Engagement

Longposition	99.5%
Liquidität	0.5%

Top-3 / Poor-3 Performer im Juni 2024

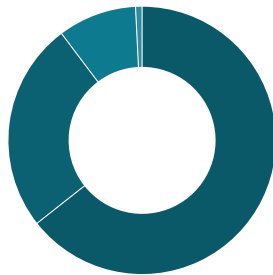
Gesellschaft	Perf.
Skeena Resources	21.7%
G Mining Ventures	12.9%
West African	5.2%
Fortuna Silver Mines	-21.7%
Red 5	-20.0%
Southern Cross Reg.	-18.9%

Branchenallokation



■ Seniors	45.6%	■ Explorers	7.3%
■ Intermediates	24.1%	■ Juniors	1.8%
■ Silberaktien	12.5%	■ Liquidität	0.5%
■ Royalties	8.1%		

Währungsallokation



■ USD	64.5%	■ GBP	0.8%
■ CAD	25.4%	■ CHF	-0.1%
■ AUD	9.5%		

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.