

Kommentar Juli 2023

Das Interesse am Edelmetallsektor hat im Juli merklich zugenommen. Es ist jedoch noch nicht entschieden, ob die Mai-/Juni-Korrektur vorüber ist oder ob wir die Tiefststände vom Juni nochmals unterschreiten. Während im ersten Halbjahr die Produzenten von weissen Metallen die klaren «Underperformer» waren, hat dieses Segment im Juli aufgeholt. Im Fonds wurden die teilweise schönen Aktienkursgewinne in lokalen Währungen durch einen starken Schweizer Franken (CHF) geschmälert. Insbesondere der USD hatte zeitweise eine richtige Ausverkaufsstimmung gegenüber dem CHF. Dies hat zur Folge, dass der Goldpreis in CHF nicht vorankommt. In CHF handelt der Goldpreis auf ähnlichem Niveau wie vor drei Jahren. Wir würden gerne sehen, dass der Goldpreis in allen Währungen steigt. Mit den Zinsentscheidungen der FED und der EZB kam Bewegung in die Märkte. Die Marktliquidität bleibt jedoch insbesondere bei den kleineren Werten sehr dünn und die Aktienkurse kamen zeitweise willkürlich zustande. Dies tangiert den AMG Gold Fonds nur am Rande, da der Fonds zum grössten Teil in sehr liquide Aktien investiert ist. Von Ende Juli bis Ende August werden die Unternehmen ihre Quartalsergebnisse vorlegen. Im Vorfeld haben schon einige Firmen ihre Produktion und Kostenindikationen bekannt gegeben. **Newmont Mining (NEM)** hat bereits alle Zahlen auf den Tisch gelegt. Es wurde deutlich, dass es nicht ganz rund läuft, wie verschiedene Nachrichten im Vorfeld gezeigt haben. Waldbrände in Teilen von Kanada und ein Streik in der «Penasquito» Mine in Mexiko haben das Quartal beeinträchtigt. Das Ergebnis war eine Produktion von 1,189 Mio. Unzen Gold, was rund 120k Unzen zu niedrig ausfiel, sowie höhere Kosten. Dagegen scheinen dem Zusammenschluss mit Newcrest keine Hürden im Weg zu stehen. **Northern Star Resources (NST)** hat die Erwartungen für das Q2 erfüllt, jedoch einen zu niedrigen Wachstumsausblick gegeben bzw. das Wachstum um zwei Jahre verschoben. Beide Firmen haben nach Veröffentlichung der Zahlen recht stark korrigiert. Dies zeigt uns, dass der Sektor nach wie vor stärker auf negative Nachrichten reagiert, als dies bei positiven Ereignissen der Fall ist. Wir hoffen, dass sich dieses Muster über die nächsten Quartale hinweg zum Positiven verändert. In den letzten Monaten haben wir das Portfolio im Fonds weiter diversifiziert. Neu haben wir 40 Titel im Vergleich zu 32 zu Jahresbeginn. Die Gewichtung der Top 10 hat sich jedoch kaum verändert. Was uns für den Goldpreis wichtig erscheint, ist der Fakt, dass die Inflationserwartung ganz vorsichtig anzieht. Es ist die «erwartete» Inflation, die steigen muss, damit der Goldpreis nach oben schießt.

Top-10 Positionen

Barrick Gold	8.4%
Agnico Eagle Mines	7.5%
Newmont Mining	5.4%
Wheaton	5.4%
Kinross Gold	5.0%
Gold Fields	4.4%
B2Gold	4.2%
Sibanye Stillwater	3.9%
Hecla Mining	3.5%
SSR Mining	3.4%

Aktuelle Fondsdaten per 31. Juli 2023

Innerer Wert Tranche A	CHF 89.82
Ausstehende Anteile	163'775
Innerer Wert Tranche C	CHF 94.67
Ausstehende Anteile	761'596
Innerer Wert Tranche H FX-hedged	CHF 94.02
Ausstehende Anteile	373'317
Total Fondsvermögen	CHF 121.9 Mio.

Wertentwicklung Anteilsklasse A

Dauer	Fonds	XAU
1 Monat	0.9%	2.6%
3 Monate	-11.0%	-7.6%
12 Monate	0.8%	6.4%
3 Jahre p.a.	-13.6%	-7.8%
5 Jahre p.a.	4.1%	7.6%
seit Auflage (18.04.2006) p.a.	-1.7%	-3.3%

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre	Netto	Brutto
31.07.18 - 31.07.19	15.4%	15.4%
31.07.19 - 31.07.20		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%

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.

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	30.5%
Sharpe ratio (-0.15% risikofreier Zinssatz)	n/a
Beta (vs. XAU)	1.02

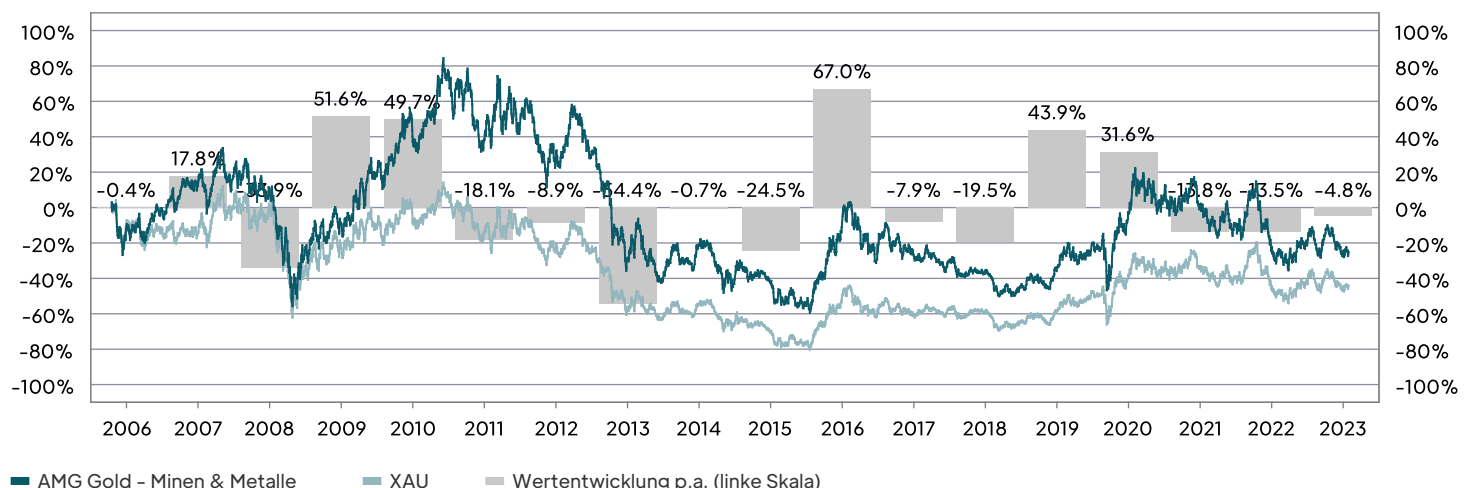
Engagement

Longposition	99.8%
Liquidität	0.2%

Top-3 Performer im Juli 2023

Gesellschaft	Perf.
Sibanye Stillwater	23.9%
Calibre Mining	23.0%
Endeavour Silver	21.0%

Performance seit Lancierung Tranche A

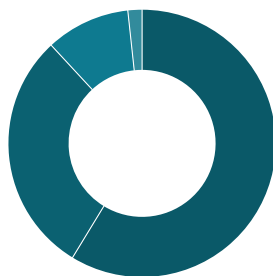


Branchenallokation



■ Seniors	47.7%	■ Explorers	5.4%
■ Intermediates	22.6%	■ Juniors	2.5%
■ Silberaktien	12.5%	■ Liquidität	0.2%
■ Royalties	9.0%		

Währungsallokation



■ USD	58.7%	■ GBP	1.7%
■ CAD	29.4%	■ CHF	-0.1%
■ AUD	10.2%		

Nachhaltigkeit

Angewandte ESG-Merkmale

<input checked="" type="checkbox"/> Ausschlusskriterien	<input checked="" type="checkbox"/> Reporting
<input checked="" type="checkbox"/> Integration	<input type="checkbox"/> Benchmark

Es handelt sich um ein Finanzprodukt im Sinne des Art. 8 der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088.

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 & Edelmetalle
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 31.12.2022; TER, vor Gewinnbeteiligung)	Tranche A: 1.73% Tranche C: 1.22% Tranche H (FX-hedged): 1.23%

Portfolio Management



Fritz Eggimann



Bernhard Graf

Serafin Asset Management GmbH
Börsenstraße 13-15
DE-60313 Frankfurt am Main
info@serafin-am.com
+49 69 950 6471 40

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 Rücknahmeabschlags. 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-Bank Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstr. 10, 60323 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.