



LLB Swiss Investment AG

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2024

## **AMG Gold, Minen und Metalle**

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

## Inhalt

3 – 4	<b>Fakten und Zahlen</b> Träger der Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
5 – 6	<b>Bericht des Portfoliomanagers</b>
7 – 16	<b>Jahresrechnung</b> Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klassen A, C, H und U) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II
17 – 20	<b>Erläuterungen zum Jahresbericht</b>
21	<b>Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland</b>
22	<b>Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft</b>
23 – 24	<b>Ergänzende Angaben</b>

## Fakten und Zahlen

### Träger des Fonds

#### Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin  
Bruno Schranz, Vizepräsident  
Markus Fuchs

#### Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser  
Ferdinand Buholzer

#### Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG  
Claridenstrasse 20  
CH-8002 Zürich  
Telefon +41 58 523 96 70  
Telefax +41 58 523 96 71

#### Depotbank

Bank J. Safra Sarasin AG  
Elisabethenstrasse 62  
CH-4002 Basel  
Telefon +41 61 277 77 77  
Telefax +41 61 272 02 05

#### Portfoliomanager

Serafin Asset Management AG  
Bahnhofstrasse 29  
CH-6300 Zug

#### Vertriebsträger der Portfoliomanager

#### Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG  
Birchstrasse 160  
CH-8050 Zürich

## Fondsmerkmale

Das Anlageziel des AMG Gold, Minen & Metalle besteht hauptsächlich darin, direkte und indirekte Anlagen in Beteiligungswertpapiere und -rechte von Unternehmen weltweit, die überwiegend in der Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von Edelmetallen (vorwiegend

Gold und Silber) tätig sind oder den überwiegenden Teil des Ertrages aus solchen Tätigkeiten erwirtschaften oder die als Finanzierungs- oder Holdinggesellschaften überwiegend in diesen Bereichen investieren, Wertzuwachs verbunden mit angemessenem Ertrag zu erwirtschaften.

## Kennzahlen

	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	97.29	118.87	142.21
Ausstehende Anteile Klasse A	123 953	158 784	178 940
Ausstehende Anteile Klasse C	537 503	726 079	924 700
Ausstehende Anteile Klasse H	202 946	404 130	352 812
Ausstehende Anteile Klasse U	100	101	153
Inventarwert pro Anteil Klasse A in CHF	108.78	87.77	94.35
Inventarwert pro Anteil Klasse C in CHF	115.49	92.70	99.11
Inventarwert pro Anteil Klasse H in CHF	107.03	93.08	95.42
Inventarwert pro Anteil Klasse U in USD	115.21	100.16	97.94
Performance Klasse A	23.94%	-6.98%	-13.53%
Performance Klasse C	24.58%	-6.47%	-13.08%
Performance Klasse H	14.99%	-2.45%	-15.59%
Performance Klasse U	15.03%	2.27%	-14.93%
TER Klasse A	1.77%	1.74%	1.73%
TER Klasse C	1.27%	1.24%	1.22%
TER Klasse H	1.28%	1.24%	1.23%
TER Klasse U	1.76%	1.74%	1.73%
PTR <sup>1</sup>	2.66	3.26	2.81
Explizite Transaktionskosten in CHF <sup>2</sup>	463 663	518 985	563 430
Explizite Transaktionskosten in % des durchschnittlichen NAV	0.40%	-	-

<sup>1</sup> UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

<sup>2</sup> Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

## Bericht des Portfoliomanagers

Der AMG Gold, Minen & Metalle Fonds (AMG Gold) verzeichnete zum Jahresende 2024 in CHF eine Steigerung von 24.6% im Vergleich zu Ende 2023 (Tranche «C»). Ein starker Anstieg des Goldpreises verhalf den meisten Goldproduzenten zu den höchsten je erreichten Gewinnmargen. Dennoch blieb die Performance einiger Edelmetallaktien im Verhältnis zur Goldpreisentwicklung hinter den Erwartungen zurück.

Der durchschnittliche Verkaufspreis von Gold stieg im Jahr 2024 zum neunten Mal in Folge und lag bei 2'388 USD (rund +23%) je Feinunze (oz). Es waren nicht primär die Käufe von Notenbanken, die ihre Devisenreserven diversifizieren wollten, sondern private und institutionelle Investoren, die neue Positionen aufbauten oder bestehende ausweiteten. Auf politischer Ebene gab es ausreichend Zündstoff für einen weiter steigenden Goldpreis. Der Vertrauensverlust in Regierungen nahm weiter zu und trieb den Goldpreis über Monate hinweg von Höchststand zu Höchststand. Auch Silber konnte 2024 mit dem Goldpreis Schritt halten, während die PGMs (Platin, Palladium, Rhodium) weiterhin schwach abschnitten.

Die Quartalsperformance des AMG Gold verlief nahezu gleichmässig: Im 1. Quartal +9.4%, im 2. Quartal +9.2% und im 3. Quartal +11.9%. Das Jahreshöchst wurde im Oktober erreicht, danach setzte eine Phase der Konsolidierung und Korrektur ein. Im 4. Quartal verlor der Fonds 6.8%. Die stärksten Performance-Beiträge kamen von Unternehmen mit Produktionswachstum oder einer entsprechenden Erwartung für die kommenden Quartale. Darüber hinaus war die M&A-Aktivität (Fusionen und Übernahmen) intensiv. Ein besonderes Augenmerk galt auch der geografischen Ausrichtung der Unternehmen, wobei Nordamerika am besten abschnitt. Negativ fielen die zwei Index-Schwergewichte Newmont Mining und Barrick Gold auf, die das Jahr beide mit Verlusten abschlossen. Beiden Unternehmen wird strategische Schwäche vorgeworfen. Bei Barrick betrifft dies das Festhalten am Reko-Diq-Kupferprojekt in Pakistan, während Newmont immer noch mit der Integration der Newcrest-Übernahme beschäftigt ist. Der Verkauf von «non-core»-Assets brachte zwar Liquidität, doch Investoren vermissen organisches Wachstum.

Die Explorationsunternehmen, auch «Goldsucher» genannt, zeigten eine unterschiedliche Performance. Während die einen ihren Wert verdoppelten oder verdreifachten, verloren andere 50%. Dieses Segment ist aus unserer Sicht schwer zu positionieren, weshalb wir dort lediglich eine Allokation von 5%–10% halten. Die grössten Beiträge zur Fondsperformance lieferten Skeena Resources und Osisko Mining (Übernahme). Da der AMG Gold in CHF notiert, hatten die Wechselkursentwicklungen ebenfalls Einfluss auf die Fondsperformance. Der USD legte gegenüber dem CHF um 7.7% zu, während der CAD 0.4% und der AUD 2.2% verloren.

Die Veränderungen in den Sub-Sektoren blieben, wie bereits in der Vergangenheit, von Quartal zu Quartal weitgehend stabil (siehe Abb. 1). Der grösste Teil der Unternehmen im Portfolio sind in einem der zwei grossen VanEck ETFs, GDX und/oder GDXJ vertreten. Die Fonds-Performance war im Jahr 2024 deutlich besser als die vom GDX ETF.

Sektor	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Benchmark Q4 2024
Seniors	39.2%	45.7%	50.5%	45.6%	50.9%	43.6%	49.4%
Intermediates	20.9%	22.3%	18.0%	24.1%	24.4%	25.6%	17.0%
Juniors	3.3%	1.6%	1.6%	1.8%	1.3%	2.7%	0.4%
Explorers	5.2%	5.5%	4.1%	7.3%	5.3%	4.2%	1.9%
Silver Stocks	10.2%	10.9%	12.2%	12.6%	7.9%	15.2%	12.6%
Royalties	14.7%	9.9%	11.9%	8.1%	8.5%	8.5%	18.7%
Cash	6.4%	4.1%	1.7%	0.5%	1.7%	0.2%	0.0%

Abb. 1: Portfolioveränderungen pro Quartal

(Quelle: Serafin)

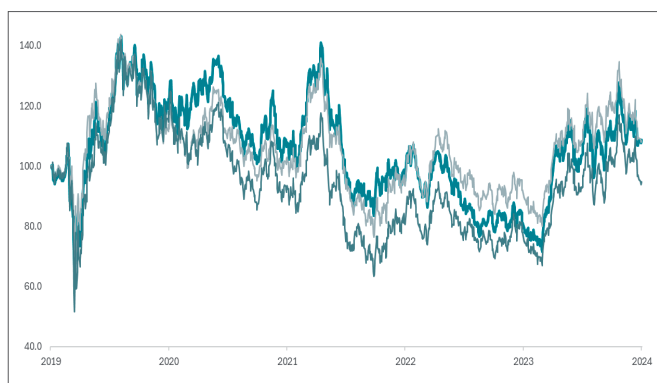


Abb. 2: AMG Gold gegenüber GDX und GDXJ über 5 Jahre

(Quelle: Serafin, Daten: Serafin/Bloomberg)

### Ausblick

Der Goldpreis reflektiert nichts anderes als die Papiergeldentwertung. Diese Entwertung wird durch den Vertrauensverlust in die Regierungen weiter vorangetrieben. Alle realen Assets werden gegenüber den nominalen Assets in den kommenden Jahren im Preis in der Tendenz weiter steigen. Die Staaten werden im Jahr 2025 nicht nur eine enorme Summe an Schulden in die Zukunft rollen müssen, sondern werden ihre Schulden zur Finanzierung vom Budgetdefizit weiter erhöhen. Dieses Spiel wird andauern, solange das Bankensystem genügend Liquidität bereitstellt. Die Liquidität ist hier die wichtigste Grösse.

Gold ist eines der liquiden Assets im globalen Finanzsystem. Sollte es im Jahr 2025 zu Liquiditätsgapen kommen, so könnte unter Umständen auch Gold von Investoren temporär verkauft werden, um Liquidität zu schaffen. Wie in der Vergangenheit immer wieder gesehen, sind diese Goldverkäufe nur von kurzer Dauer, weil üblicherweise die Notenbanken die fehlende Liquidität, meistens verspätet, aber dann mit enormem Volumen zur Verfügung stellen. Als Konsequenz erholt sich der Goldpreis danach jeweils überproportional. Wir wären nicht überrascht, wenn sich die Finanzmärkte im Jahr 2025 viel turbulenter entwickeln als in den letzten zwei Jahren.

Der Goldpreis ist der Treiber von Edelmetallaktien in beide Richtungen. Im vergangenen Jahr haben sehr viele Investoren von Edelmetallaktien ihre Positionen mit Kursgewinnen abgebaut. Wir können dies nachvollziehen, aber längerfristig macht dies keinen Sinn. Historisch gesehen sind Edelmetallaktien die ganz grossen Gewinner von Notenbankliquidität. Diese Liquidität wird kommen, unabhängig davon, ob die Verantwortlichen der Notenbanken dies wünschen oder nicht.

Der AMG Gold, Minen & Metalle Fonds investiert nicht in physisches

Gold, sondern in Edelmetallproduzenten. Das Investorenverhalten war trotz Avancen über die meiste Zeit des Jahres 2024 für diesen Sektor pessimistisch. Kurse erreichen ihren Höchststand erst, wenn alle Investoren Edelmetallaktien kaufen wollen und das Sentiment im überschwänglichen Optimismus landet. Davon sind wir noch weit entfernt. In unserer Portfolio-Allokation werden wir unserer Strategie treu bleiben und diszipliniert unsere tägliche Arbeit fortsetzen: Unternehmen analysieren, Allokationen (Gewichtungen) überprüfen und emotionslos das makroökonomische Bild verfolgen.

Wir danken unseren Investoren herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen und wünschen ein erfolgreiches Anlagejahr 2025.

*Ihr Serafin Asset Management Team*

## Vermögensrechnung

	31. 12. 2024 CHF	31. 12. 2023 CHF		
Bankguthaben auf Sicht	708 929	5 329 978		
Aktien	96 586 314	110 887 243		
Derivate	30 633	2 719 513		
Sonstige Aktiven	34 494	–		
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>97 360 370</b>	<b>118 936 734</b>		
Bankverbindlichkeiten	–	–13		
Verbindlichkeiten	–67 939	–66 681		
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>97 292 431</b>	<b>118 870 040</b>		
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A	158 784	178 940		
Ausgegebene Anteile	4 487	3 964		
Zurückgenommene Anteile	–39 318	–24 120		
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A</b>	<b>123 953</b>	<b>158 784</b>		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse C	726 079	924 700		
Ausgegebene Anteile	178 891	37 997		
Zurückgenommene Anteile	–367 467	–236 618		
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse C</b>	<b>537 503</b>	<b>726 079</b>		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse H	404 130	352 812		
Ausgegebene Anteile	116 788	140 087		
Zurückgenommene Anteile	–317 972	–88 769		
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse H</b>	<b>202 946</b>	<b>404 130</b>		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse U	101	153		
Ausgegebene Anteile	–	1		
Zurückgenommene Anteile	1	–53		
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse U</b>	<b>100</b>	<b>101</b>		
<b>Inventarwert eines Anteils</b>	<b>Klasse A in CHF</b>	<b>Klasse C in CHF</b>	<b>Klasse H in CHF</b>	<b>Klasse U in USD</b>
31. 12. 2024	108.78	115.49	107.03	115.21
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>CHF</b>			
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	118 870 040			
Saldo aus Anteilscheinverkehr	–46 489 896			
Gesamterfolg der Berichtsperiode	24 912 287			
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>97 292 431</b>			

## Erfolgsrechnung Klasse A

	1. 1. – 31. 12. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Aktien	172 282	233 827
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-813	-591
<b>Total Erträge</b>	<b>171 469</b>	<b>233 236</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	92	104
Revisionsaufwand	1 496	1 113
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.68%) <sup>1</sup>	244 921	253 680
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	7 313	7 702
Sonstiger Aufwand	4 375	4 504
Steuerrechtliche Korrektur über abzugsfähige Gebühren <sup>2</sup>	-39 111	-37 139
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-10 483	-3 213
<b>Total Aufwand</b>	<b>208 603</b>	<b>226 751</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-37 134</b>	<b>6 485</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste aus Anlagen	2 438 965	-1 827 924
Steuerrechtliche Korrektur über abzugsfähige Gebühren <sup>2</sup>	-39 111	-37 139
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 399 854	-1 865 063
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>2 362 720</b>	<b>-1 858 578</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	606 658	882 000
<b>Gesamterfolg</b>	<b>2 969 378</b>	<b>-976 578</b>

<sup>1</sup> Vertriebskommission 2024: CHF 72'923; 2023: CHF 76'764

<sup>2</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse A CHF
<b>Verwendung des Erfolges</b>	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-37 134
Vortrag des Vorjahres	6 485
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	6 485
Vortrag auf neue Rechnung	6 485
Ausschüttung Brutto pro Anteil	-
Abzug 35% schweizerische Verrechnungssteuer	-
Ausschüttung Netto pro Anteil	-



## Erfolgsrechnung Klasse C

	1. 1. – 31. 12. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Aktien	881 543	1 184 831
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-19 251	3 791
<b>Total Erträge</b>	<b>862 292</b>	<b>1 188 622</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	445	529
Revisionsaufwand	7 273	5 643
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.18%)	850 440	902 533
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	36 086	39 187
Sonstiger Aufwand	22 135	22 823
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	1 345	21 676
<b>Total Aufwand</b>	<b>917 724</b>	<b>992 391</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-55 432</b>	<b>196 231</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	11 212 552	-8 775 235
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>11 157 120</b>	<b>-8 579 004</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	5 369 466	4 720 959
<b>Gesamterfolg</b>	<b>16 526 586</b>	<b>-3 858 045</b>
<b>Verwendung des Erfolges</b>	<b>Klasse C CHF</b>	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-55 432	
Vortrag des Vorjahres	340 999	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	340 999	
Vortrag auf neue Rechnung	340 999	
Ausschüttung Brutto pro Anteil	-	
Abzug 35% schweizerische Verrechnungssteuer	-	
Ausschüttung Netto pro Anteil	-	

## Erfolgsrechnung Klasse H

	1. 1. – 31. 12. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	7
Ertrag Aktien	329 643	546 993
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–9 816	9 224
<b>Total Erträge</b>	<b>319 827</b>	<b>556 224</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	159	240
Revisionsaufwand	2 730	2 543
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.18%)	328 764	402 769
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	13 982	17 442
Sonstiger Aufwand	8 736	10 207
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	–14 296	12 911
<b>Total Aufwand</b>	<b>340 075</b>	<b>446 112</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>–20 248</b>	<b>110 112</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	4 008 413	–3 268 722
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>3 988 165</b>	<b>–3 158 610</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 426 163	3 061 197
<b>Gesamterfolg</b>	<b>5 414 328</b>	<b>–97 413</b>
<b>Verwendung des Erfolges</b>	<b>Klasse H</b>	
	<b>CHF</b>	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	–20 248	
Vortrag des Vorjahres	163 169	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	163 169	
Vortrag auf neue Rechnung	163 169	
Ausschüttung Brutto pro Anteil	–	
Abzug 35% schweizerische Verrechnungssteuer	–	
Ausschüttung Netto pro Anteil	–	

## Erfolgsrechnung Klasse U

	1. 1. – 31. 12. 2024 USD	1. 1. – 31. 12. 2023 USD
Ertrag Aktien	138	206
<b>Total Erträge</b>	<b>138</b>	<b>206</b>
abzüglich:		
Revisionsaufwand	1	1
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.67%) <sup>1</sup>	192	225
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	6	7
Sonstiger Aufwand	4	4
Steuerrechtliche Korrektur über abzugsfähige Gebühren <sup>2</sup>	-30	-33
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-	-7
<b>Total Aufwand</b>	<b>173</b>	<b>197</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-35</b>	<b>9</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 140	-1 249
Steuerrechtliche Korrektur über abzugsfähige Gebühren <sup>2</sup>	-30	-33
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 110	-1 282
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>2 075</b>	<b>-1 273</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	126	499
<b>Gesamterfolg</b>	<b>2 201</b>	<b>-774</b>

<sup>1</sup> Anteil Vertriebskommission 2024: USD 57; 2023: USD 68

<sup>2</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse U CHF
<b>Verwendung des Erfolges</b>	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-35
Vortrag des Vorjahres	9
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	9
Vortrag auf neue Rechnung	9
Ausschüttung Brutto pro Anteil	-
Abzug 35% schweizerische Verrechnungssteuer	-
Ausschüttung Netto pro Anteil	-

## Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2024

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2024	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
<b>Effekten</b>							
<b>Aktien (an einer Börse gehandelt)</b>						<b>96 586 314</b>	<b>99.20</b>
AuMega Metals Reg.	AUD	1 274 703	1 274 703		0.035	25 034	0.03
Bellevue Gold Reg.	AUD	1 650 000	1 900 000	250 000	1.125	1 041 585	1.07
Evolution Mining	AUD	900 000	480 000	705 000	4.810	2 429 101	2.49
Gold Road Resources Reg.	AUD	1 100 000	1 050 000	1 150 000	2.050	1 265 332	1.30
Northern Star Resources Reg.	AUD	345 000	250 000	640 000	15.440	2 988 990	3.07
Perseus Mining Reg.	AUD	250 000	250 000		2.570	360 522	0.37
Ramelius Resources	AUD	500 000		450 000	2.070	580 762	0.60
Regis Resources Reg.	AUD	275 000	775 000	1 600 000	2.550	393 488	0.40
Southern Cross Reg.	AUD	825 000	825 000		3.450	1 597 096	1.64
Vault Reg.	AUD	2 500 000	2 500 000		0.330	462 926	0.48
Alamos Gold -A- Reg.	CAD	175 000	255 000	305 000	26.520	2 924 522	3.00
AuMega Metals Reg.	CAD	1 929 000	1 929 000		0.040	48 622	0.05
B2Gold Reg.	CAD	1 425 000	1 225 000	1 425 000	3.520	3 160 827	3.25
Calibre Mining Reg.	CAD	1 200 000	2 200 000	2 500 000	2.150	1 625 784	1.67
Centerra Gold Reg.	CAD	250 000	225 000	175 000	8.180	1 288 655	1.32
Dundee Precious Reg.	CAD	175 000	185 000	10 000	13.040	1 438 000	1.48
Eldorado Gold Reg.	CAD	75 000	55 000	80 000	21.380	1 010 444	1.04
Fortuna Mining Reg.	CAD	775 000	900 000	125 000	6.170	3 013 215	3.09
Lundin Gold	CAD	75 000	75 000		30.660	1 449 028	1.49
New Found Gold Reg. Unitary	CAD	398 500	275 000	1 500	2.590	650 386	0.67
New Gold	CAD	750 000	450 000	450 000	3.590	1 696 676	1.74
OceanaGold Reg.	CAD	500 000	675 000	175 000	3.980	1 253 997	1.29
Skeena Resources Reg.	CAD	225 000	385 000	635 000	12.500	1 772 294	1.82
Torex Gold Res. Reg.	CAD	65 000	155 000	90 000	28.320	1 159 978	1.19
Wesdome Gold Mines Reg.	CAD	150 000	20 000	145 000	12.910	1 220 284	1.25
Agnico Eagle Mines Reg.	USD	100 000	127 500	227 500	78.210	7 087 781	7.28
Anglogold Ashanti Reg.	USD	235 000	300 000	390 000	23.080	4 915 319	5.05
Barrick Gold Reg.	USD	325 000	660 000	995 000	15.500	4 565 234	4.69
Equinox Gold Reg.	USD	800 000	1 125 000	625 000	5.020	3 639 500	3.74
Franco-Nevada Reg.	USD	20 000	58 500	80 500	117.590	2 131 319	2.19
Gold Fields ADR	USD	320 000	690 000	820 000	13.200	3 828 000	3.93
Harmony Gold Mining -ADR-	USD	410 000	701 826	666 826	8.210	3 050 528	3.13
Hecla Mining Reg.	USD	500 000	700 000	1 050 000	4.910	2 224 844	2.29
Iamgold Reg.	USD	500 000	350 000	475 000	5.160	2 338 125	2.40
Kinross Gold Reg.	USD	760 000	675 000	1 090 000	9.270	6 384 713	6.56
Mag Silver Corp	USD	255 000	275 000	20 000	13.600	3 142 875	3.23
Newmont Reg.	USD	175 000	335 000	285 000	37.220	5 902 859	6.06
Pan American Silver Reg.	USD	350 000	530 000	495 000	20.220	6 413 531	6.59
Sandstorm Gold Reg.	USD	300 000		450 000	5.580	1 517 063	1.56
Wheaton Precious Metals Reg.	USD	90 000	95 000	115 000	56.240	4 587 075	4.71
<b>Aktien (nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt)</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
Panoramic Resources Reg. -Konkursverfahren-AUD		40 000 000			0.000	0	0.00

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2024	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
<b>Total Anlagen</b>						<b>96 586 314</b>	<b>99.20</b>
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						30 633	0.03
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						743 423	0.76
Gesamtfondsvermögen						97 360 370	100.00
Verbindlichkeiten						-67 939	
<b>Total Nettofondsvermögen</b>						<b>97 292 431</b>	

*Umrechnungskurse:*

CAD 1.0000 = CHF 0.630149

USD 1.0000 = CHF 0.90625

AUD 1.0000 = CHF 0.561123

GBP 1.0000 = CHF 1.135

EUR 1.0000 = CHF 0.93845

**Vermögensstruktur**

Aufteilung der Aktien nach Firmenklassifizierung	% Anteil am Gesamtfondsvermögen	Aufteilung der Aktien nach Währungen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Seniors	39.77	AUD	11 144 837	11.45
Intermediates	27.54	CAD	23 712 712	24.36
Juniors	1.25	USD	61 728 766	63.40
Silberaktien	15.20	<b>Total</b>	<b>96 586 314</b>	<b>99.20</b>
Explorers	6.98			
Royalties	8.46			
<b>Total</b>	<b>99.20</b>			

**Anlagen nach Bewertungskategorien**

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	96 586 314	96 586 314	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Andere Anlagen	-	-	-	-
Derivate	30 633	-	30 633	-
<b>Total</b>	<b>96 616 947</b>	<b>96 586 314</b>	<b>30 633</b>	<b>-</b>

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

## Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
<b>Effekten</b>			
<b>Aktien</b>			
AUD	Red 5 Reg.	4 120 800	4 120 800
AUD	Silver Lake Resources Reg.	1 200 000	1 200 000
AUD	West African Reg.	1 500 000	1 500 000
AUD	Westgold Resources	500 000	500 000
CAD	AbraSilver Resources Reg.	200 000	200 000
CAD	Artemis Gold Reg.		400 000
CAD	Endeavour Mining Reg.	34 600	199 600
CAD	Endeavour Silver Reg.		500 000
CAD	Fortuna Silver Mines Reg.	25 000	925 000
CAD	G Mining Ventures Corp	375 000	375 000
CAD	Galiano Gold Reg.	260 700	2 260 700
CAD	Osisko Mining Reg.		1 450 000
CAD	Pan American Silver Reg.	35 000	35 000
CAD	SSR Mining Reg.		210 000
GBP	Centamin	500 000	1 500 000
USD	Coeur Mining	1 500 000	1 500 000
USD	First Majestic Silver	429 093	429 093
USD	Freeport-McMoRan Reg.	375 000	375 000
USD	Impala Platinum -ADR-	150 000	150 000
USD	Novagold Resources	475 000	475 000
USD	Royal Gold Reg.	15 000	15 000
USD	Sibanye Stillwater -ADR-	125 000	675 000
USD	SilverCrest Metals Reg.	300 000	525 000
<b>Optionsscheine</b>			
CAD	G Mining Ventures Wts 15.09.2024 CAD 1.9		1 500 000
<b>Derivate</b>			
Kaufoptionen (Call):			
CAD	TXG C25 21.03.2025	317	317
USD	Agnico Eagle Mines C55 16.08.2024	500	500
USD	Equinox C5.5 19.07.2024		1 500
USD	Equinox Gold C5 19.01.2024		2 000
USD	GDX C40 18.10.2024	2 500	2 500
USD	GDX C42 18.10.2024	3 500	3 500
USD	GDX C43 15.11.2024	4 000	4 000
USD	GDX US C40 21.03.2025	1 000	1 000
USD	GDXJ US C51 18.10.2024	2 000	2 000
USD	Global X Silver Miners C32 20.12.2024	750	750
USD	GOLD C19 20.09.2024	4 000	4 000
USD	NEM C50 20.12.2024	2 500	2 500
USD	NEM C60 20.12.2024	500	500
USD	NEM US C40 20.12.2024	500	500
USD	Newmont C30 21.06.2024	3 500	3 500
USD	Newmont C35 21.06.2024	250	2 250
USD	Newmont C40 20.09.2024	4 750	4 750

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
USD	Newmont C50 20.09.2024	2 500	2 500
USD	SIL US C33 20.12.2024	1 000	1 000
USD	SIL US C39 15.11.2024	1 000	1 000
USD	VanEck Gold Miners ETF C33 19.07.2024	1 000	1 000
USD	VanEck Junior Gold Miners C46 15.11.2024	750	750
USD	VanEck Junior Miners C46 20.09.2024	1 000	1 000
Verkaufsoptionen (Put):			
USD	Freeport McMoran P48 21.06.2024	3 250	3 250
USD	Freeport-McMoran P42 19.01.2024		1 500
USD	VanEck Junior Gold Miners ETF P47 20.09.2024	4 000	4 000

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31. 12. 2024
<b>Devisenterminkontrakte der Klasse H</b>					
Devisenterminkontrakt AUD CHF 22.02.24	AUD	-6 350 000	6 450 000	-100 000	-
Devisenterminkontrakt AUD CHF 22.05.24	AUD	-	6 700 000	-6 700 000	-
Devisenterminkontrakt AUD CHF 22.08.24	AUD	-	6 200 000	-6 200 000	-
Devisenterminkontrakt AUD CHF 22.11.24	AUD	-	4 925 000	-4 925 000	-
Devisenterminkontrakt AUD CHF 25.02.25	AUD	-	800 000	-5 150 000	-4 350 000
Devisenterminkontrakt CAD CHF 22.02.24	CAD	-14 200 000	14 500 000	-300 000	-
Devisenterminkontrakt CAD CHF 22.05.24	CAD	-	14 800 000	-14 800 000	-
Devisenterminkontrakt CAD CHF 22.08.24	CAD	-	14 750 000	-14 750 000	-
Devisenterminkontrakt CAD CHF 22.11.24	CAD	-	10 250 000	-10 250 000	-
Devisenterminkontrakt CAD CHF 25.02.25	CAD	-	1 500 000	-9 800 000	-8 300 000
Devisenterminkontrakt GBP CHF 22.02.24	GBP	-295 000	445 000	-150 000	-
Devisenterminkontrakt GBP CHF 22.05.24	GBP	-	540 000	-540 000	-
Devisenterminkontrakt GBP CHF 22.08.24	GBP	-	495 000	-495 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 22.02.24	USD	-25 900 000	28 600 000	-2 700 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 22.05.24	USD	-	31 900 000	-31 900 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 22.08.24	USD	-	29 850 000	-29 850 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 22.11.24	USD	-	22 650 000	-22 650 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 25.02.25	USD	-	4 500 000	-19 900 000	-15 400 000

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

## Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

### Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in CHF	in % des Fondsvermögens
brutto	3 389 403	3.48
netto	–	0.00

### Warrants und Optionen

Anzahl	Titel		Kurs CHF	Verkehrswert CHF
6 000 000	Panoramic Resources Wts 08.09.2025 AUD 0.075	AUD	0.00	–
2 057	BTO CN C4 16.01.2026	CAD	0.46	59 626
5 000	BTG US C3 16.01.2026	USD	0.325	147 266
750	NEM US C32.5 17.01.2025	USD	4.925	334 746
<b>Total Warrants und Optionen</b>				<b>541 638</b>

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Anteilsklasse AMG Gold, Minen & Metalle, Klasse H

### Gesamtengagement aus Derivaten, die in der Klasse H gebucht sind

	betragsmässig in CHF	in % des Fondsvermögens der Klasse H
brutto	21 505 392	99.01
netto	–	0.00

### Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 31. 12. 2024 CHF	Erfolg CHF
AUD/CHF	25. 02. 2025	-4 350 000	2 506 406	-2 426 165	80 242
CAD/CHF	25. 02. 2025	-8 300 000	5 190 918	-5 208 848	-17 930
USD/CHF	25. 02. 2025	-15 400 000	13 297 063	-13 870 380	-573 316
<b>Erfolg Devisentermingeschäfte</b>					<b>-511 005</b>
<b>Total Derivate</b>					<b>30 633</b>

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank)



## Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2024

### 1. Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### 2. Soft commission agreements

Für die Periode vom 1. Januar bis 31. Dezember 2024 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

### 3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss § 16 des Fondsvertrags.

#### § 16 Berechnung des Nettoinventarwerts

- Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der jeweiligen Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
- An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
- Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.

- Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit der neuen Marktrendite angepasst.
- Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird jeweils auf die kleinste gängige Einheit der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse kaufmännisch gerundet.
- Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
  - bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
  - auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
  - bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
  - bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

### 4. Performance Fee Berechnung AMG Gold, Minen & Metalle

(aus § 19 des Fondsvertrages zu Vergütungen und Nebenkosten zu Lasten des Fondsvermögens)

Die Fondsleitung stellt zu Lasten des Fondsvermögens eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Die Performance Fee wird gemäss den Angaben in der folgenden Tabelle berechnet.

Performance Fee	8% pro Jahr	Eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 8% pro Jahr wird auf die arithmetische Differenz zwischen der kumulierten Fonds-Rendite und kumulierten Hurdle Rate im Betrachtungszeitraum berechnet.
-----------------	-------------	---

Betrachtungszeitraum	Jährlich	Den Betrachtungszeitraum für die Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr bildet jeweils das Rechnungsjahr des Fonds.	
Performanceberechnungsintervall	Täglich	Die Basis der erfolgsabhängigen Gebühr bildet die tägliche Rendite des Nettoinventarwertes pro Anteil. Es wird keine Rendite an bewertungsfreien Tagen (Sonn- und Feiertagen) berechnet.	
Kosten- und Gebührenbehandlung	Netto	Die erfolgsabhängige Gebühr wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.	
Anteilsbasis	Anteilsgebühr	High Watermark	Die erfolgsabhängige Gebühr pro Anteil wird mit Hilfe der aktuell gültigen High Watermark berechnet.
	Gesamtgebühr	Durchschnittlich ausstehende Fondsanteile	Der Gesamtbetrag der abzugrenzenden erfolgsabhängigen Gebühr wird mit Hilfe der durchschnittlich ausstehenden Fondsanteile seit Beginn des Rechnungsjahres berechnet.
«High Watermark»-Prinzip	Ja	Der Nettoinventarwert pro Anteil muss einen neuen Höchststand seit dem Lancierungsdatums des Fonds erreicht haben, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.	
«High Watermark»-Reset-Intervall	Performance Fee	Nach Ausschüttung	Die High Watermark eines neuen Rechnungsjahres wird nur dann angepasst, wenn es zu einer Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr am Ende des abgelaufenen Rechnungsjahres gekommen ist.
	Fondserträge		Bei der Ausschüttung von Erträgen oder Kapitalgewinnen an die Investoren, wird die High Watermark um die Ausschüttung korrigiert.
«Hurdle Rate»-Prinzip	5% pro Rechnungsjahr	Die Fonds-Rendite muss eine Mindestrendite von 5% pro Rechnungsjahr (pro-rata temporis) erzielen, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.	
Abgrenzungsintervall	Bewertungstag	Die Abgrenzung der erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt an jedem Bewertungstag und kann in Abhängigkeit der Entwicklung des Nettoinventarwertes erhöht und teilweise oder vollständig wieder aufgelöst werden.	
Ausschüttungsintervall	Jährlich	Die Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt am Ende des Rechnungsjahres.	

**5. Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung**

**Publikation vom 26. 03. 2024**

Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) vom 23. Juni 2006.

Mitteilung an die Anleger des Anlagefonds «AMG Gold, Minen & Metalle» (ein vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»).

Die LLB Swiss Investment AG, Zürich, als Fondsleitung, mit Zustimmung der Bank J. Safra Sarasin AG, Basel, als Depotbank, beabsichtigt den Fondsvertrag des Anlagefonds, unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA, wie folgt zu ändern.

**1. Änderung des Fondsvertrages**

**1.1. Anlagepolitik (§ 8 Ziff. 2)**

Neu verfolgt der Fonds keine nachhaltige Anlagestrategie mehr, weshalb das Anlageziel des Fonds entsprechend angepasst und die Ausführungen zum Nachhaltigkeitsansatz ersatzlos gestrichen werden. Die Ziff. 2 lautet neu deshalb wie folgt:

**Anlageziel**

Das Anlageziel des AMG Gold, Minen & Metalle besteht hauptsächlich darin, direkte und indirekte Anlagen in Beteiligungswertpapiere und -rechte von Unternehmen weltweit, die überwiegend in der Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von Edelmetallen (vorwiegend Gold und Silber) tätig sind oder den überwiegenden Teil des Ertrages

aus solchen Tätigkeiten erwirtschaften oder die als Finanzierungs- oder Holdinggesellschaften überwiegend in diesen Bereichen investieren, Wertzuwachs verbunden mit angemessenem Ertrag zu erwirtschaften.

**Anlagepolitik**

- a) Die Fondsleitung investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel und unter Vorbehalt von Bst. c) unten, mindestens zwei Drittel des Fondsvermögens in:
  - aa) Beteiligungswertpapiere und -rechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Partizipationsscheine und ähnliches) von börsenkotierten Unternehmen weltweit, die überwiegend in der Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von Edelmetallen tätig sind oder den überwiegenden Teil des Ertrages aus solchen Tätigkeiten erwirtschaften oder die als Finanzierungs- oder Holdinggesellschaften überwiegend in diesen Bereichen investieren;
  - ab) Anteile an anderen kollektiven Kapitalanlagen (Zielfonds), die in Beteiligungswertpapiere und -rechte von Unternehmen weltweit aus dem Edelmetallsektor (gemäss Bst. aa) oben) und/oder in Indizes, welche überwiegend in Unternehmen aus dem Edelmetallsektor weltweit (gemäss Bst. aa) oben), investieren;
  - ac) Derivate (einschliesslich Warrants) auf die oben erwähnten Anlagen und auf Finanzindizes, denen direkt oder indirekt überwiegend die oben erwähnten Anlagen zugrunde liegen oder die sich direkt von solchen Anlagen ableiten lassen.
- b) Die Fondsleitung kann zudem, nach Abzug der flüssigen Mittel und unter Vorbehalt von Bst. c) unten, höchstens ein Drittel des Fondsvermögens investieren in:

- ba) Beteiligungswertpapiere und -rechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Partizipationsscheine und ähnliches) von börsenkotierten Unternehmen weltweit, die bezüglich wirtschaftlicher Aktivität (Sektor) und Beteiligungen den in Bst. aa) genannten Anforderungen nicht genügen;
  - bb) Forderungswertpapiere und Forderungswertrechte (inkl. Wandel-/Optionsanleihen) von Unternehmen und Emittenten aus dem Minensektor weltweit in allen Währungen;
  - bc) Anteile an anderen kollektiven Kapitalanlagen (Zielfonds) die den unter Bst. a) aufgeführten Anforderungen nicht entsprechen, die jedoch gemäss ihren Dokumenten ihr Vermögen gemäss den Richtlinien dieses Anlagefonds oder Teilen davon anlegen;
  - bd) Derivate (einschliesslich Warrants) auf die oben erwähnten Anlagen und auf Finanzindizes, denen direkt oder indirekt überwiegend die oben erwähnten Anlagen zugrunde liegen oder die sich direkt von solchen Anlagen ableiten lassen.
- c) Zusätzlich hat die Fondsleitung die nachstehenden Anlagebeschränkungen, die sich auf das Fondsvermögen beziehen, einzuhalten:
- ca) Anteile an anderen kollektiven Kapitalanlagen (Zielfonds) insgesamt höchstens 10%;
  - cb) Forderungswertpapiere und Forderungswertrechte (gemäss Bst. bb) oben) höchstens 10%.

#### 1.2. Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Fondsvermögens (§ 19 Ziff. 4)

In Anpassung an die Entwicklungen des Marktes und zwecks Erhöhung der Rechtssicherheit wurde in der revidierten Kollektivanlageverordnung (KKV) die Bestimmung bezüglich den Nebenkosten ergänzt, die dem Fondsvermögen belastet werden können.

In Anlehnung an die revidierte Kollektivanlageverordnung (KKV) werden in Ziff. 4 die folgenden Ergänzungen bzw. Präzisierungen vorgenommen:

In Bst. a) wird u.a. klargestellt, dass auch die Kosten von Absicherungsgeschäften unter die Kosten im Zusammenhang mit dem An- und Verkauf von Anlagen fallen.

In Bst. d) wird klargestellt, dass auch die Honorare für Prüfungen erfasst sind, die nicht jährlich erfolgen. Bescheinigungen im Rahmen der Prüfung fallen auch unter diese Bestimmung.

In Bst. g) werden neu auch die Übersetzungskosten erwähnt.

In der neuen Bst. l) werden die Kosten für die Registrierung oder Verlängerung des Identifikators eines Rechtsträgers (Legal Entity Identifier, LEI) bei in- und ausländischen Registrierungsstellen als dem Fondsvermögen belastbare Nebenkosten aufgenommen.

In der neuen Bst. m) werden die Gebühren für die Kosten für den Einkauf und für die Nutzung von Daten und Datenlizenzen aufgenommen, soweit sie der dem Fonds zugerechnet werden können und keine Recherchekosten darstellen.

In der neuen Bst. n) werden die Kosten und Gebühren für die Nutzung und Überprüfung von unabhängigen Gütesiegeln (Labels) aufgenommen.

Die Ziff. 4 lautet neu deshalb wie folgt:

Fondsleitung und Depotbank haben ausserdem Anspruch auf Ersatz der folgenden Auslagen, die ihnen in Ausführung des Kollektivanlagevertrages entstanden sind:

- a) Kosten im Zusammenhang mit dem An- und Verkauf von Anlagen einschliesslich Absicherungsgeschäften, namentlich marktübliche

Courtagen, Kommissionen, Abrechnungs- und Abwicklungskosten, Bankspesen, Steuern und Abgaben, sowie Kosten für die Überprüfung und Aufrechterhaltung von Qualitätsstandards bei physischen Anlagen;

- b) Abgaben der Aufsichtsbehörde für die Gründung, Änderung, Liquidation, Fusion oder Vereinigung des Anlagefonds;
- c) Jahresgebühr der Aufsichtsbehörde;
- d) Honorare der Prüfgesellschaft für die Prüfung sowie für Bescheinigungen im Rahmen der Gründung, Änderungen, Liquidation, Fusion oder Vereinigung des Anlagefonds;
- e) Honorare für Rechts- und Steuerberater im Zusammenhang mit der Gründung, Änderungen, Liquidation, Fusion oder Vereinigung des Anlagefonds sowie der allgemeinen Wahrnehmung der Interessen des Anlagefonds und seiner Anleger;
- f) Kosten für die Publikation des Nettoinventarwertes des Anlagefonds sowie sämtliche Kosten für Mitteilungen an die Anleger, die nicht einem Fehlverhalten der Fondsleitung zuzuschreiben sind, einschliesslich der Übersetzungskosten;
- g) Kosten für den Druck und die Übersetzung juristischer Dokumente sowie der Jahres- und Halbjahresberichte des Anlagefonds;
- h) Kosten für eine allfällige Eintragung des Anlagefonds bei einer ausländischen Aufsichtsbehörde, namentlich von der ausländischen Aufsichtsbehörde erhobene Kommissionen, Übersetzungskosten sowie die Entschädigung des Vertreters oder der Zahlstelle im Ausland;
- i) Kosten im Zusammenhang mit der Ausübung von Stimmrechten oder Gläubigerrechten durch den Anlagefonds, einschliesslich der Honorarkosten für externe Berater;
- j) Kosten und Honorare im Zusammenhang mit im Namen des Fonds eingetragenen geistigen Eigentum oder mit Nutzungsrechten des Fonds;
- k) alle Kosten, die durch die Ergreifung ausserordentlicher Schritte zur Wahrung der Anlegerinteressen durch die Fondsleitung, den Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen oder die Depotbank verursacht werden;
- l) Kosten für die Registrierung oder Verlängerung des Identifikators eines Rechtsträgers (Legal Entity Identifier) bei in- und ausländischen Registrierungsstellen;
- m) Kosten und Gebühren für den Einkauf und die Nutzung von Daten und Datenlizenzen, soweit sie dem Anlagefonds zugerechnet werden können und keine Recherchekosten darstellen;
- n) Kosten und Gebühren für die Nutzung und Überprüfung unabhängiger Label.

#### 2. Formelle und redaktionelle Änderungen

Im Weiteren werden beim eingangs erwähnten Fonds verschiedene formelle und redaktionelle Änderungen vorgenommen, die die Interessen der Anleger nicht tangieren und daher in dieser Publikation nicht im Detail beschrieben werden.

Der Prospekt wird entsprechend angepasst und aktualisiert.

In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und Abs. 2<sup>ter</sup> i.V.m. Art. 35a Abs. 1 KKV werden die Anleger darüber informiert, dass sich die Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität der Änderungen der Fondsverträge durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA auf sämtliche in dieser Veröffentlichung aufgeführten Änderungen erstreckt.

Wir weisen die Anleger darauf hin, dass sie gegen die oben dargelegten

Fondsvertragsänderungen innert 30 Tagen seit dieser Veröffentlichung bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA, Laupenstrasse 27, CH-3003 Bern, Einwendungen erheben oder die Auszahlung ihrer Anteile gemäss den Rücknahmebestimmungen der kollektiven Kapitalanlage in bar verlangen können.

Die Änderungen im Wortlaut, die aktuelle Fassung des Prospekts mit integriertem Fondsvertrag, die Basisinformationsblätter sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte können bei der Fondsleitung kostenlos bezogen werden.

Zürich, 26. März 2024

*Die Fondsleitung*

LB Swiss Investment AG, Zürich

*Die Depotbank*

LBank J. Safra Sarasin AG, Basel

#### **6. Aktiver Anlageverstoß**

Am 16. August 2024 führte ein Kauf von Call-Optionen auf Agnico Eagle Mines zu einer geringfügigen Überschreitung der Bestimmung in §15 Ziff. 3 des Fondsvertrags. Diese Bestimmung sieht eine Maximallimite für Anlagen in einen Emittenten von 10% des Fondsvermögens vor. Am Folgetag wurde die Position wieder verkauft. Aus der Transaktion resultierte ein Gewinn, der im Fondsvermögen verblieb.

## Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland

Die nachfolgenden Informationen richten sich an potenzielle Erwerber in der Bundesrepublik Deutschland, indem sie den Prospekt mit Bezug auf den Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland präzisieren und ergänzen:

### Informationsstelle

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland ist die:

ODDO BHF SE  
Gallusanlage 8  
DE-60329 Frankfurt am Main

Die Informationsstelle informiert die Anleger auch darüber, wie Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschanträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die Informationsstelle fungiert auch als Kontakt für die Kommunikation mit und gegenüber der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

### Rücknahme- und Umtauschanträge, Zahlungen

Anleger in Deutschland können ihre Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschanträge bei ihrer depotführenden Stelle in Deutschland einreichen. Diese wird die Anträge zum Zwecke der Verarbeitung und Abwicklung an die Depotbank des Fonds weiterleiten bzw. die Rücknahme im eigenen Namen für Rechnung des Anlegers beantragen.

Ausschüttungen des Fonds, die Zahlungen der Rücknahmeerlöse und sonstige Zahlungen an die Anleger in Deutschland erfolgen ebenso über die jeweilige depotführende Stelle des Anlegers in Deutschland. Diese wird die Zahlungen dem Konto des Anlegers gutschreiben.

### Informationen

Bei der Informationsstelle sind die in § 297 Absatz 4 Satz 1 KAGB genannten Verkaufsunterlagen und mit den in § 298 Abs. 1, § 299 Abs. 1 bis 3 und 4 Satz 2 bis 4 sowie § 300 Abs. 1, 2 und 4 KAGB genannten Unterlagen und Informationen zur Ansicht und zur Anfertigung von Kopien kostenlos und in deutscher Sprache erhältlich, insbesondere Exemplare des Prospekts mit integriertem Fondsvertrag, der entsprechenden Basisinformationsblätter (PRIIP-KIDs), die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise (sowie gegebenenfalls die Umtauschpreise).

Zur Wahrnehmung Ihrer Anlegerrechte können Sie uns telefonisch unter der Telefonnummer +41 58 523 96 70 bei der Compliance Abteilung der LLB Swiss Investment AG erreichen, sowie via Email an [investment@llbswiss.ch](mailto:investment@llbswiss.ch) oder per Post an LLB Swiss Investment AG, Compliance, Claridenstrasse 20, 8002 Zürich (Schweiz). Darüber hinaus können Sie für Beschwerden auch die Ombudsstelle unter [www.finos.ch](http://www.finos.ch) oder die FINMA unter [www.finma.ch](http://www.finma.ch) kontaktieren.

### Preisveröffentlichungen und sonstige Bekanntmachungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen gesetzlich vorgeschriebenen Bekanntmachungen an die Anleger werden im Internet unter [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) veröffentlicht.

Wesentliche Informationen, für die das KAGB eine Unterrichtung mittels dauerhaften Datenträgers vorsieht, werden den Anlegern entsprechend kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung gestellt.

## Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des AMG Gold, Minen und Metalle

### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds AMG Gold, Minen und Metalle – bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 3 bis 4 und 7 bis 20) dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

### Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörenden Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

### Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Anlagefonds abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli  
*Zugelassener Revisionsexperte, Leitender Prüfer*

Pascal Zimmermann  
*Zugelassener Revisionsexperte*

Zürich, 24. Januar 2025

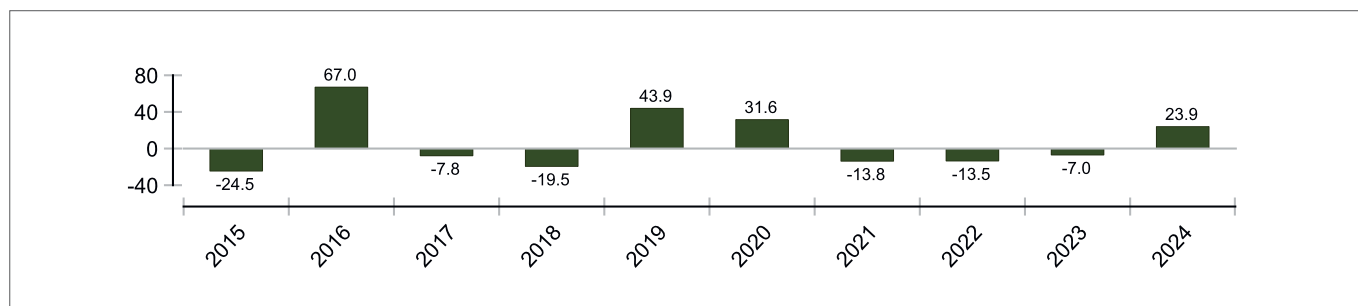
## Ergänzende Angaben

Bisherige Wertentwicklung pro Kalenderjahr (Angaben in %)

- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Die Märkte können sich künftig völlig anders entwickeln.
- Anhand des Diagramms können Sie bewerten, wie das Teilvermögen in der Vergangenheit verwaltet wurde und ihn mit seiner Benchmark vergleichen.
- Die Wertentwicklung wird nach Abzug der laufenden Kosten dargestellt. Ein- und Ausstiegskosten werden bei der Berechnung nicht berücksichtigt.
- Bei diesem Fonds wird keine Benchmark verwendet.

### AMG Gold, Minen & Metalle, Klasse A

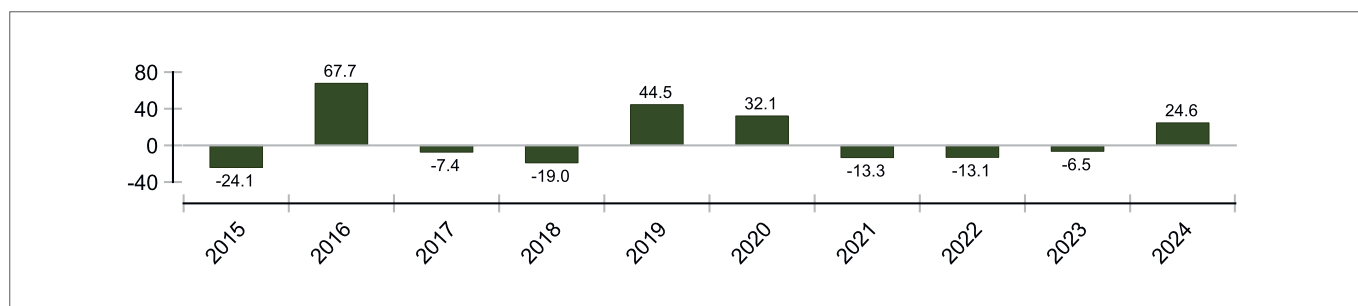
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 10 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 18. April 2006 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

### AMG Gold, Minen & Metalle, Klasse C

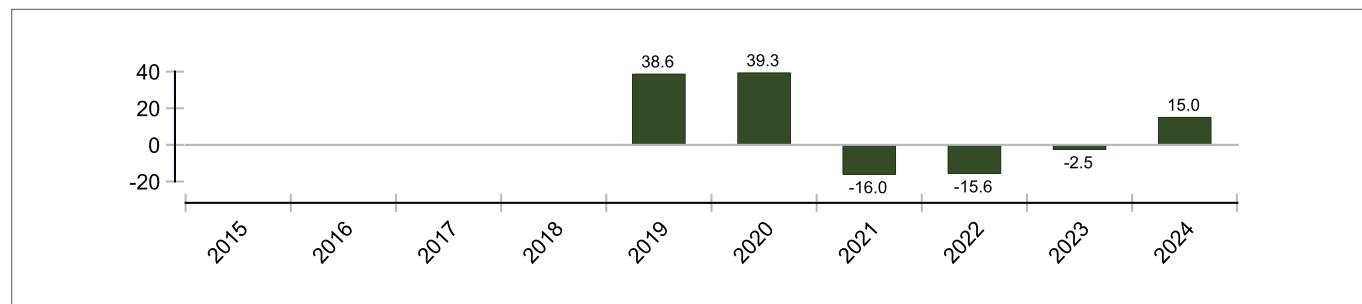
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 10 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 10. Januar 2013 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

### AMG Gold, Minen & Metalle, Klasse H

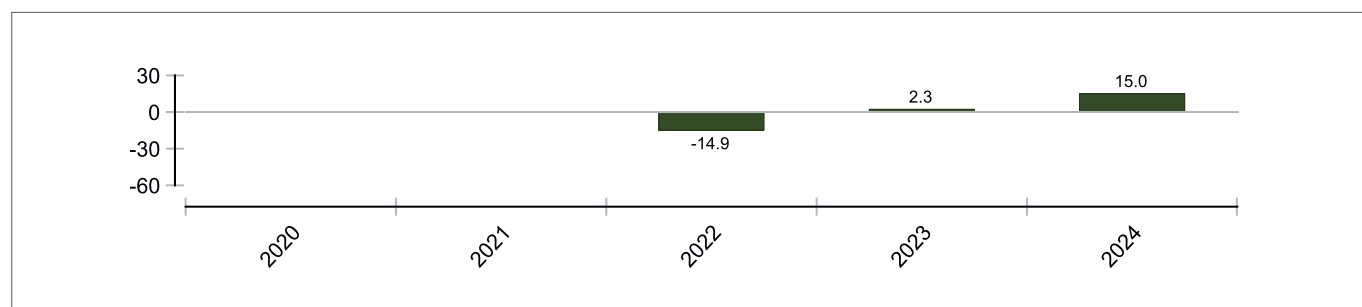
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 6 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2018 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

### AMG Gold, Minen & Metalle, Klasse U

Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 3 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 22. Oktober 2021 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in US Dollar (USD) geführt.