

Commento dicembre 2024

L'ampiezza della correzione dei titoli dei metalli preziosi a novembre e dicembre sarebbe stata eccessiva. Il mercato ribassista dei due pesi massimi dell'indice, Newmont e Barrick, è irrazionale. Il prezzo dell'oro ha un vantaggio su base annua di oltre il 30% su questi due titoli. Ciò non ha senso, poiché i margini di profitto di entrambe le società sono aumentati rispetto al 2023. Il margine lordo di Barrick è aumentato di oltre il 30% nonostante qualche delusione, mentre l'EBITDA è aumentato di circa il 50%. Con una capitalizzazione di mercato inferiore a 30 miliardi di dollari, il rapporto prezzo/utili (P/E) stimato per il 2025 è inferiore a 10. Abbiamo ridotto solo temporaneamente la posizione su Barrick all'inizio di dicembre, tenendo conto dell'uscita dalla società di personale qualificato. Attendiamo di vedere se il CEO Mark Bristow adotterà le misure necessarie per migliorare la situazione. A nostro avviso, sono stati soprattutto i generalisti di Newmont a comprare più titoli tecnologici alla fine dell'anno e liquidare allo stesso tempo tutti i titoli poco performanti. Southern Cross Gold, una società di esplorazione australiana, ha attirato positivamente la nostra attenzione nel portafoglio. La società scopre nuovo oro a intervalli regolari, un risultato che riteniamo soddisfacente. Anche il nostro investimento di lunga data in Gold Road Resources a dicembre è riuscito a compensare in qualche modo la debolezza dell'intero 2024. Gold Road ha investito in De Grey anni fa. De Grey è stata acquisita da Northern Star Resources a dicembre con un premio del 37%. Su una capitalizzazione di mercato di 2,2 miliardi di dollari australiani, la sola partecipazione in De Grey vale oltre 700 milioni di dollari australiani. In seguito all'acquisizione, Gold Road dispone ora di un investimento liquido e può valutare come utilizzare al meglio le risorse disponibili. Un riacquisto di azioni è certamente una delle opzioni.

Dal punto di vista macroeconomico, il 2025 sarà molto interessante. I dazi di Trump, la politica delle banche centrali e la crescita economica globale avranno un forte impatto sui mercati finanziari. Molti esiti sono binari e in questa fase non possono essere previsti. Per il momento, riteniamo che i metalli preziosi continueranno a consolidarsi. Ciò non esclude futuri movimenti di prezzo. Tuttavia, ci aspettiamo una notevole impennata dei prezzi in un secondo momento, con il supporto delle banche centrali che sosterranno i paesi con un ampio QE.

Top 10 posizioni

Agnico Eagle Mines	7.3%
Pan American Silver	6.6%
Kinross Gold	6.6%
Newmont Mining	6.1%
Anglogold Ashanti	5.0%
Wheaton	4.7%
Barrick Gold	4.7%
Gold Fields	3.9%
Equinox Gold	3.7%
B2Gold	3.2%

Performance dal lancio Tranche A



Dati attuali del fondo al 31 dicembre 2024

NAV Tranche A	CHF 108.78
Quote in circolazione	123'953
Patrimonio del fondo	CHF 97.3 Mio.

Performance Tranche A

Durata	Fondo	XAU
1 mese	-6.6%	-6.2%
3 mesi	-7.0%	-7.1%
12 mesi	23.9%	17.5%
3 anni p.a.	-0.1%	1.0%
5 anni p.a.	2.5%	3.7%
del lancio (18.04.2006) p.a.	-0.5%	-2.4%
Anno		
2024	23.9%	17.5%
2023	-7.0%	-5.4%
2022	-13.5%	-7.3%
2021	-13.8%	-5.3%
2020	31.6%	23.1%
del lancio (18.04.2006)	-9.3%	-37.0%

Dati statistici (rotolare negli ultimi 3 anni)

Volatilità storica (p.a.)	32.4%
Indice di sharpe (0.85% Risk free rate)	n/a
Beta (vs. XAU)	1.01

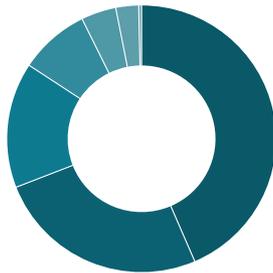
Impegno

Posizione al rialzo	99.7%
Liquidità	0.3%

Top 3 / Poor 3 performer a dicembre 2024

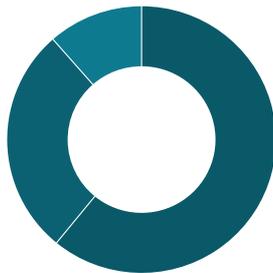
Azienda	Perf.
Southern Cross Reg.	16.6%
Gold Road Resources	9.9%
Wesdome Gold Mines	5.6%
Calibre Mining	-14.0%
B2Gold	-12.5%
Bellevue Gold Reg.	-12.1%

Allocazione settoriale



■ Seniors	43.5%	■ Explorers	4.2%
■ Intermédiaires	25.6%	■ Juniors	2.7%
■ Actions d'argent	15.2%	■ Liquidità	0.3%
■ Royalties	8.4%		

Allocazione valute



■ USD	61.0%	■ AUD	11.5%
■ CAD	27.7%	■ CHF	-0.2%

Filosofia d'investimento

Il fondo azionario investe principalmente in società minerarie aurifere, mentre una selezione di società minerarie argentifere completa la composizione del fondo. Il fondo azionario è gestito attivamente lungo i cicli di mercato dell'oro e dell'argento. La base è costituita dall'analisi fondamentale e tecnica del fondo stesso. L'approccio top-down si traduce in un portafoglio concentrato di società minerarie qualitativamente convincenti.

Caratteristiche del fondo

Domicilio del fondo	Svizzera
Forma legale	Fondo d'investimento contrattuale
Universo d'investimento	Azioni dei metalli preziosi Globale
Società di gestione	Serafin Asset Management Ltd, Zug
Direzione del fondo	LLB Swiss Investment Ltd, Zurigo
Banca depositaria	Bank J. Safra Sarasin Ltd, Basilea
Data di lancio	18.04.2006
Orizzonte d'investimento raccomandato	5 anni
Valuta di riferimento	CHF
ISIN / Bloomberg-Ticker (rispettiva Tranche)	A: CH0024686773 / AMGGMMF SW C: CH0197484386 / AMGGMMC SW H (FX-hedged): CH0420487941 / AMGGMMH SW
Modalità di distribuzione	Distribuzione (dividendi & plusvalenze)
Sottoscrizioni e riscatti	quotidiano (cut-off 13.00 CET)
Partecipazione agli utili	8% oltre la soglia del 5%, con HWM
High Water Mark	CHF 226.74
Trasparenza fiscale	CH, AT
Regime fiscale Germania	Fondo azionario secondo InvStG con esenzione parziale
Ammissione alla distribuzione	CH, DE

Struttura della tassa

Commissione per l'emissione e il riscatto	nessuno
Commissione di gestione p.a.	Tranche A: 1.50% Tranche C: 1.00% Tranche H (FX-hedged): 1.00%
Total expense ratio p.a. (per 30.06.2024; TER, prima della partecipazione agli utili)	Tranche A: 1.76% Tranche C: 1.26% Tranche H (FX-hedged): 1.26%

Gestione del portafoglio



Fritz Eggimann
fritz.eggimann@serafin-am.com
+41 (0)41 726 71 75



Bernhard Graf
bernhard.graf@serafin-am.com
+41 (0)41 726 71 74

Serafin Asset Management Ltd
Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug
+41 (0)41 726 71 71
www.serafin-am.com

Avvertenza giuridica

Questo documento è una comunicazione promozionale. Il presente documento non rappresenta né un'offerta né una raccomandazione di acquisto o di vendita di fondi d'investimento. Non ci assumiamo alcuna responsabilità per informazioni errate. La performance precedente non rappresenta nessuna garanzia per gli sviluppi attuali e futuri. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e dei costi esatti al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Il prezzo di una parte può aumentare o diminuire. Per gli investitori in Svizzera, i documenti legali del fondo sono disponibili gratuitamente presso la Serafin Asset Management Ltd all'indirizzo www.serafin-am.com. Per gli investitori tedeschi i documenti determinanti sono disponibili presso l'ufficio d'informazione in Germania (ODDO BHF SE) in forma cartacea o elettronica all'indirizzo www.fundinfo.com.