

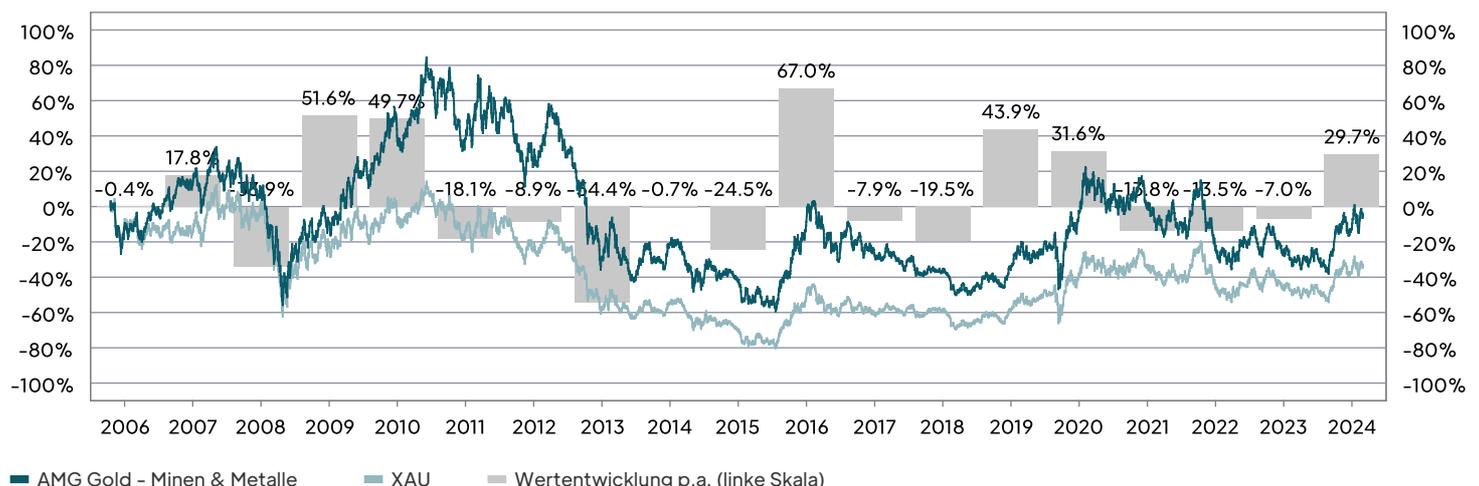
Kommentar August 2024

Auch wenn der August holprig begonnen hat, sind wir sehr zufrieden mit der Performance des AMG Gold - Minen & Metalle Fonds. Der Goldpreis erreichte im Laufe des Monats mit 2'531 USD ein neues Allzeithoch. Der Silberpreis dagegen schaffte es nicht, ein neues Jahreshoch zu erreichen. Der Fonds profitierte von der Übernahme von Osisko Mining, in die wir lange Zeit investiert waren. Bereits 2023 erwarb Gold Fields von Osisko Mining eine 50%ige Beteiligung am «Windfall-Projekt» in Quebec (Kanada). Die Übernahme war daher nicht völlig überraschend. Was jedoch viele Branchenexperten überraschte, war die Prämie von über 60%, die Gold Fields den Osisko-Aktionären als Barangebot unterbreitete. Das Projekt ist weit fortgeschritten und wird sehr profitabel sein. Bei einem Goldpreis von 1'700 USD wird mit einer internen Rendite (IRR) von über 40% gerechnet. Osisko Mining war an der Börse schlichtweg unterbewertet. Wir haben unsere Position am Tag der Ankündigung mit einem Gewinn verkauft, da wir keine bessere Offerte erwarten. Für Gold Fields ist diese Transaktion wertsteigernd, da trotz der überraschend hohen Prämie nur 65% der Bewertung von Gold Fields bezahlt wurde. Diese Transaktion hat die Stimmung für ähnliche Projekte hauptsächlich in Kanada verbessert. Skeena Resources mit einem Projekt in British Columbia profitierte stark. Diese Aktie haben wir seit Frühling 2023 im Portfolio. Nach dem starken Anstieg haben wir jedoch auch hier die Position auf die ursprüngliche Gewichtung zurückgeführt und einige Aktien in Stärke verkauft. Im August wurden die meisten Quartalsergebnisse veröffentlicht. Besser oder schlechter als erwartete Resultate führten zu grossen Kursbewegungen. Positiv überraschte unsere grösste Position im Portfolio, Barrick Gold. Die Aktie war eine der wenigen, die sich seit Jahresbeginn kaum bewegt hatte. Zwar lag das Volumen der Gold- und Kupferproduktion leicht unter den Erwartungen, doch Barrick konnte mit einem EBITDA von 1.72 Mrd. USD und einem viel höheren freien Cashflow (FCF) als erwartet die Investoren überzeugen. Auch der Ausblick des Unternehmens war positiv. Unternehmen mit Silberproduktion haben nach wie vor Schwierigkeiten positiv zu überraschen. In unserer Scoring-Liste der fundamentalen Analyse schaffen es gerade mal 26% in die obere Hälfte des Universums, während 74% in der unteren Hälfte verbleiben. Seit den Höchstkursen im Juli haben viele dieser fundamental schwachen Firmen dann auch wieder deutlich an Wert verloren.

Top-10 Positionen

Newmont Mining	9.4%
Barrick Gold	9.2%
Agnico Eagle Mines	8.7%
Wheaton	4.9%
Anglogold Ashanti	4.1%
B2Gold	4.0%
Kinross Gold	3.7%
Equinox Gold	3.5%
Northern Star Resources	3.4%
Pan American Silver	2.8%

Performance seit Lancierung Tranche A



Aktuelle Fondsdaten per 30. August 2024

Innerer Wert Tranche A	CHF 113.83
Ausstehende Anteile	133'360
Total Fondsvermögen	CHF 123.0 Mio.

Performance Tranche A

Dauer	Fonds	XAU
1 Monat	-0.0%	-2.6%
3 Monate	3.8%	-0.3%
12 Monate	33.8%	25.4%
3 Jahre p.a.	0.5%	2.1%
5 Jahre p.a.	3.9%	5.9%
seit Auflage (18.04.2006) p.a.	-0.3%	-2.2%
Jahr		
2024	29.7%	23.4%
2023	-7.0%	-5.4%
2022	-13.5%	-7.3%
2021	-13.8%	-5.3%
2020	31.6%	23.1%
seit Auflage (18.04.2006)	-5.1%	-33.8%

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.)	32.0%
Sharpe ratio (0.67% risikofreier Zinssatz)	0.00
Beta (vs. XAU)	1.03

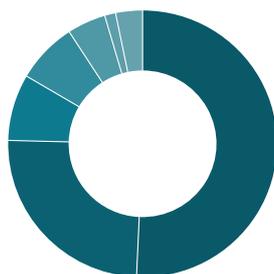
Engagement

Longposition	96.8%
Liquidität	3.2%

Top-3 / Poor-3 Performer im August 2024

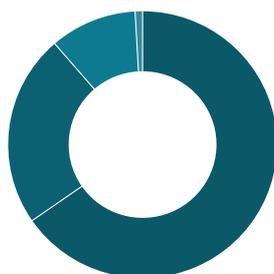
Gesellschaft	Perf.
Southern Cross Reg.	36.1%
IAMGOLD	19.9%
Torex Gold Res. Reg.	18.8%
Gold Fields	-19.9%
SilverCrest Metals	-15.3%
Red 5	-12.8%

Branchenallokation



■ Seniors	50.7%	■ Explorers	4.6%
■ Intermediates	24.7%	■ Juniors	1.3%
■ Silberaktien	8.1%	■ Liquidität	3.2%
■ Royalties	7.4%		

Währungsallokation



■ USD	65.3%	■ AUD	10.4%
■ CAD	23.3%	■ CHF	0.9%

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
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 (jeweilige Tranche)	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
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 AG
Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug
+41 (0)41 726 71 71
www.serafin-am.com

Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für laufende und zukünftige Entwicklungen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Für Anleger in der Schweiz sind die rechtlichen Fondsdokumente unentgeltlich bei der Serafin Asset Management AG unter www.serafin-am.com erhältlich. Für deutsche Anleger sind die massgebenden Dokumente bei der Informationsstelle in Deutschland (ODDO BHF SE) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich.