

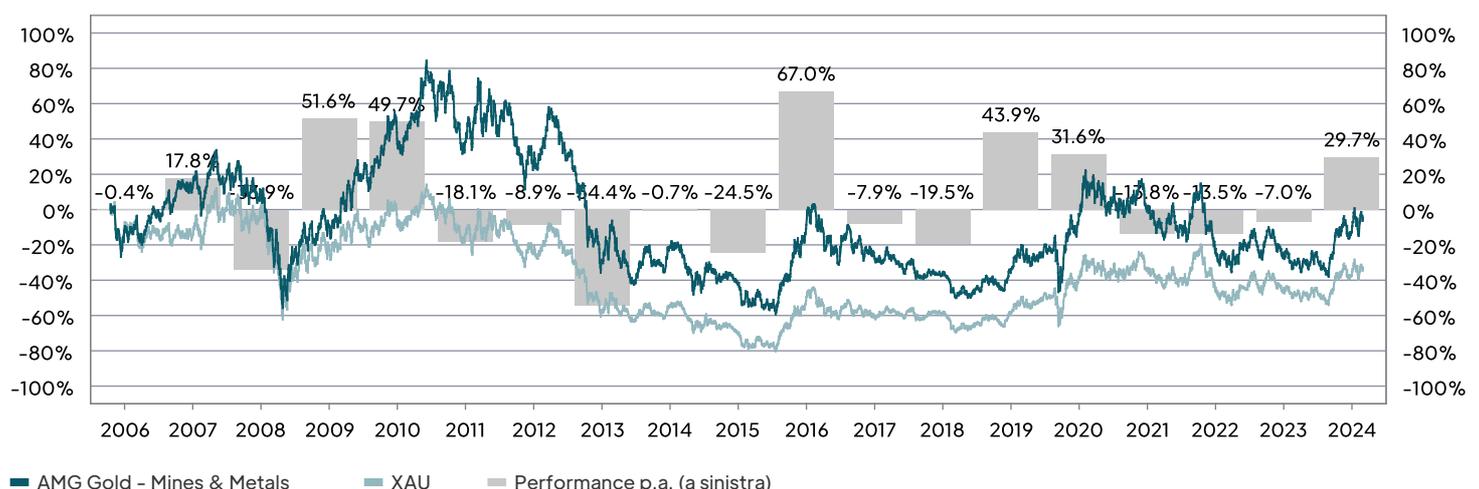
Commento agosto 2024

Nonostante un inizio difficile del mese di agosto, siamo molto soddisfatti della performance del Fondo AMG Gold - Mines & Metals. Nel corso del mese il prezzo dell'oro ha raggiunto un nuovo massimo storico di 2.531 dollari USA. Il prezzo dell'argento, invece, non è riuscito a raggiungere un nuovo massimo annuale. Il fondo ha beneficiato dell'acquisizione di Osisko Mining, in cui eravamo investiti da tempo. Gold Fields aveva acquisito da Osisko Mining una partecipazione del 50% nel "Progetto Windfall" in Quebec (Canada) già nel 2023. L'acquisizione non è stata quindi del tutto inattesa. Tuttavia, ciò che ha sorpreso molti esperti del settore è stato il premio superiore al 60% in contanti che Gold Fields ha offerto agli azionisti di Osisko. Il progetto è in fase avanzata e sarà molto redditizio. Con un prezzo dell'oro di 1.700 dollari, si prevede un tasso di rendimento interno (IRR) superiore al 40%. Osisko Mining era semplicemente sottovalutata in borsa. Il giorno dell'annuncio abbiamo venduto con un profitto la nostra posizione, poiché non ci aspettavamo un'offerta migliore. Per Gold Fields, questa transazione ha un valore accrescitivo, poiché è stato pagato solo il 65% della sua valutazione, nonostante il premio sorprendentemente alto. Questa transazione ha fatto migliorare il sentiment per progetti analoghi, soprattutto in Canada. Skeena Resources, con un progetto nella Columbia Britannica, ne ha beneficiato fortemente. Abbiamo mantenuto questo titolo in portafoglio dalla primavera del 2023. In seguito al forte rialzo abbiamo tuttavia ridotto anche qui la posizione alla ponderazione originaria e venduto alcune azioni in forza. Ad agosto è stata pubblicata la maggior parte dei risultati trimestrali delle società. Risultati migliori o peggiori del previsto hanno portato ad ampi movimenti di prezzo. La nostra posizione più importante in portafoglio, Barrick Gold, ha sorpreso positivamente. Il titolo era uno dei pochi rimasti praticamente invariati dall'inizio dell'anno. Sebbene il volume della produzione di oro e rame sia stato leggermente inferiore alle aspettative, Barrick è riuscita a convincere gli investitori con un EBITDA di 1,72 miliardi di dollari e un free cash flow (FCF) molto più elevato del previsto. Anche le prospettive dell'azienda sono state positive. Le società che producono argento hanno ancora difficoltà a sorprendere positivamente. Nella nostra lista di valutazione dell'analisi fondamentale, solo il 26% entra nella metà superiore dell'universo, mentre il 74% rimane nella metà inferiore. Dai massimi di luglio, molte di queste società fondamentalmente deboli sono scese di nuovo di valore in modo significativo.

Top 10 posizioni

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 dal lancio Tranche A



Dati attuali del fondo al 30 agosto 2024

NAV Tranche A	CHF 113.83
Quote in circolazione	133'360
Patrimonio del fondo	CHF 123.0 Mio.

Performance Tranche A

Durata	Fondo	XAU
1 mese	-0.0%	-2.6%
3 mesi	3.8%	-0.3%
12 mesi	33.8%	25.4%
3 anni p.a.	0.5%	2.1%
5 anni p.a.	3.9%	5.9%
del lancio (18.04.2006) p.a.	-0.3%	-2.2%

Anno	Fondo	XAU
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%
del lancio (18.04.2006)	-5.1%	-33.8%

Dati statistici (rotolare negli ultimi 3 anni)

Volatilità storica (p.a.)	32.0%
Indice di sharpe (0.67% Risk free rate)	0.00
Beta (vs. XAU)	1.03

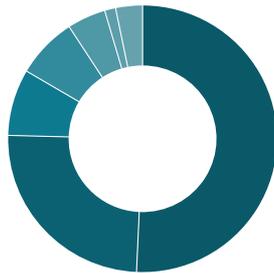
Impegno

Posizione al rialzo	96.8%
Liquidità	3.2%

Top 3 / Poor 3 performer a agosto 2024

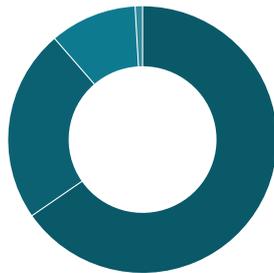
Azienda	Perf.
Southern Cross Reg.	36.1%
IAMGOLD	19.9%
Torex Gold Res. Reg.	18.8%
Gold Fields	-19.9%
SilverCrest Metals	-15.3%
Red 5	-12.8%

Allocazione settoriale



Seniors	50.7%	Explorers	4.6%
Intermédiaires	24.7%	Juniors	1.3%
Actions d'argent	8.1%	Liquidità	3.2%
Royalties	7.4%		

Allocazione valute



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

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 31.12.2023; TER, prima della partecipazione agli utili)	Tranche A: 1.74% Tranche C: 1.24% Tranche H (FX-hedged): 1.24%

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.