

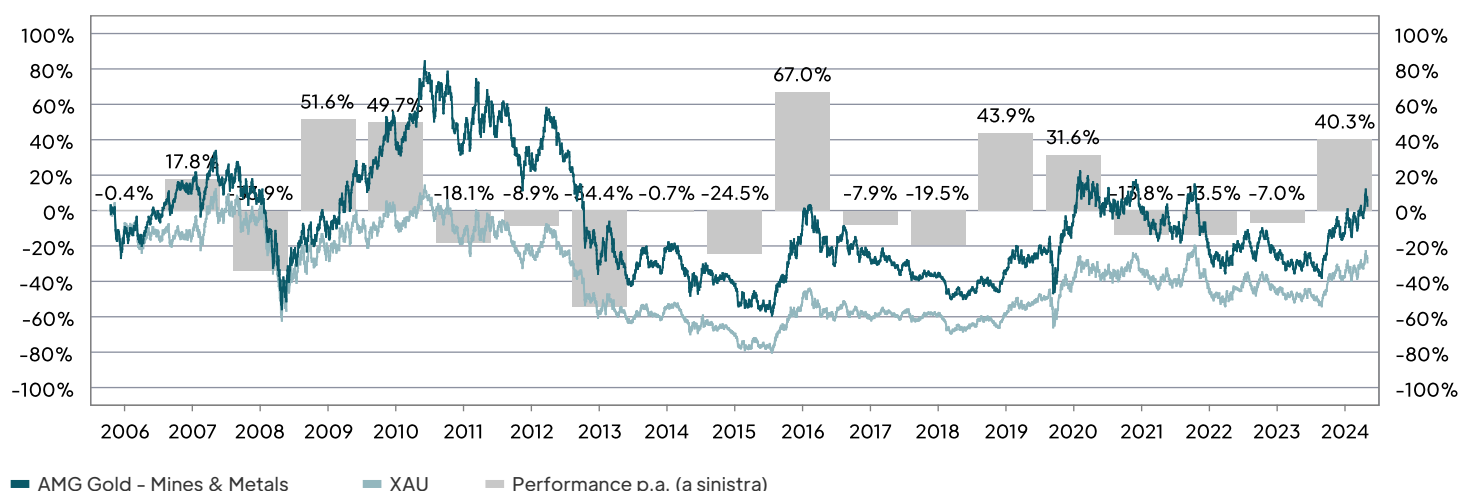
Commento ottobre 2024

Anche a ottobre è proseguito il rally dell'oro, il cui prezzo ha raggiunto un nuovo massimo storico in dollari americani. La performance dell'argento è stata ancora migliore: pur restando lontana dal suo massimo storico, ha perlomeno raggiunto un picco annuale. Siamo molto soddisfatti della performance del fondo AMG Gold - Miniera e Metalli. A ottobre abbiamo irrobustito all'interno del portafoglio le nostre posizioni nei produttori di argento. Non è stata una decisione facile, poiché la loro redditività è notevolmente significativamente inferiore a quella dei produttori di oro. Tuttavia, riconosciamo anche il potenziale di profitto di queste aziende, qualora il prezzo dell'argento dovesse aumentare in misura significativa. Nel segmento dell'argento, a ottobre vi è stata un'acquisizione: Coeur Mining acquisisce Silvercrest Metals tramite uno scambio di azioni. Silvercrest era uno dei pochi produttori di argento altamente redditizi, e l'azienda è stata nel nostro portafoglio per più di due anni. Dal punto di vista di Coeur, questa transazione è strategicamente sensata. Tuttavia, abbiamo venduto la posizione pochi giorni dopo l'annuncio, approfittando della forza del prezzo, poiché al livello attuale non desideriamo mantenere Coeur. I dati trimestrali di Newmont hanno gravato sul settore, essendo risultati inferiori alle aspettative. Costi più elevati e una produzione ridotta costituiscono una combinazione sfavorevole, che ha portato a una perdita del 14 % del prezzo il giorno della pubblicazione. L'annuncio di un riacquisto di azioni per 2 miliardi di USD non ha rassicurato gli investitori, e siamo dispiaciuti per questo risultato. Altrimenti, le notizie apportate dalla stagione delle relazioni in corso finora sono state piuttosto positive. Per la maggior parte delle miniere, i costi si stanno stabilizzando o riducendo (grazie a «grad» più alti), con buoni risultati produttivi. Molti investitori si chiedono quale sia il futuro di questo settore. Attraverso la nuova piattaforma di pagamento «mBridge» dei paesi BRICS+, alcuni Stati devono acquistare ulteriore oro come garanzia. Tuttavia, non sappiamo ancora quale sarà il volume iniziale dei pagamenti su questa piattaforma né quanto oro aggiuntivo dovrà essere acquisito. Una correzione del prezzo dell'oro sembra probabile, attualmente in forma di consolidamento (nuovo plateau) o dopo un ulteriore aumento sopra il livello di 3.000 USD. Osserviamo anche con interesse l'impatto delle elezioni americane sui mercati finanziari. La maggior parte delle miniere d'oro rimane valutata a prezzi vantaggiosi, nonostante i forti rialzi al prezzo attuale dell'oro.

Top 10 posizioni

Agnico Eagle Mines	6.9%
Barrick Gold	6.9%
Newmont Mining	6.5%
Anglogold Ashanti	6.0%
Pan American Silver	5.8%
Kinross Gold	4.6%
Wheaton	4.5%
Gold Fields	4.4%
B2Gold	3.6%
Northern Star Resources	3.5%

Performance dal lancio Tranche A



Dati attuali del fondo al 31 ottobre 2024

NAV Tranche A	CHF 123.18
Quote in circolazione	127'663
Patrimonio del fondo	CHF 113.2 Mio.

Performance Tranche A

Durata	Fondo	XAU
1 mese	5.4%	4.1%
3 mesi	8.2%	4.0%
12 mesi	48.5%	37.7%
3 anni p.a.	3.7%	5.6%
5 anni p.a.	6.5%	8.1%
del lancio (18.04.2006) p.a.	0.1%	-1.9%

Anno	Fondo	XAU
2024	40.3%	31.8%
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)	2.7%	-29.3%

Dati statistici (rotolare negli ultimi 3 anni)

Volatilità storica (p.a.)	34.9%
Indice di sharpe (0.77% Risk free rate)	0.05
Beta (vs. XAU)	1.05

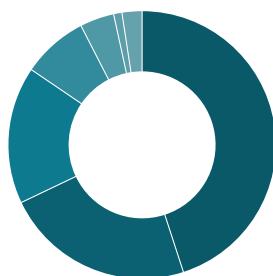
Impegno

Posizione al rialzo	97.6%
Liquidità	2.4%

Top 3 / Poor 3 performer a ottobre 2024

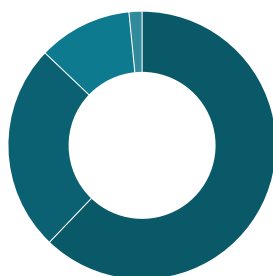
Azienda	Perf.
Bellevue Gold Reg.	23.1%
First Majestic Silver	23.0%
Mag Silver Corp	21.7%
Newmont Mining	-15.0%
New Found Gold	-10.1%
Equinox Gold	-9.0%

Allocazione settoriale



Seniors	45.0%	Explorers	4.1%
Intermédiaires	22.9%	Juniors	1.0%
Actions d'argent	16.6%	Liquidità	2.4%
Royalties	8.0%		

Allocazione valute



USD	62.1%	AUD	11.3%
CAD	25.0%	CHF	1.6%

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.