

## Commento gennaio 2025

L'inizio robusto del nuovo anno per le azioni dei metalli preziosi non è stata una grande sorpresa. Confrontando con i massimi dell'anno scorso, il settore è ancora a pochi punti percentuali dal prezzo dell'oro. La differenza principale è nel prezzo dell'argento, che all'epoca era significativamente più alto, il che ha avuto un effetto corrispondente sui produttori di argento.

Nel complesso, comunque, l'inizio dell'anno è stato positivo. Come nell'anno precedente, i due ETF VanEck GDX e GDXJ hanno registrato ulteriori rimborsi (vendite) a causa dell'aumento dei prezzi delle azioni. Il pessimismo degli investitori riguardo al settore ha toccato il massimo, e nelle prime tre settimane di gennaio molti investitori hanno invece acquistato titoli tecnologici sopravvalutati.

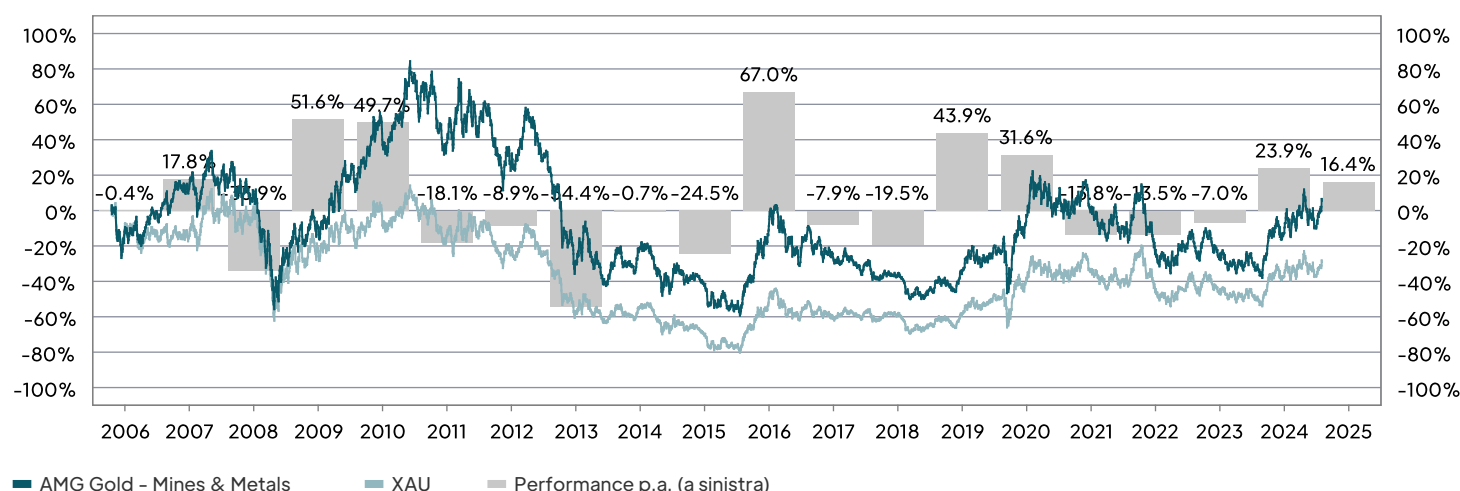
Alcune società hanno già pubblicato i dati della produzione e le previsioni dei costi a gennaio. La maggior parte di queste notizie è stata accolta positivamente. Riteniamo che le società del settore ripenseranno la loro politica dei dividendi e tenderanno ad avviare un maggior numero di riacquisti di azioni invece di versare i fondi agli investitori sotto forma di dividendi in contanti. Siamo favorevoli a queste decisioni. Un esempio è B2Gold: in seguito alle continue notizie negative provenienti dal Mali (questa volta su una miniera di Barrick Gold) e all'aumento degli investimenti nel progetto "Goose" in Canada, la società ha deciso di dimezzare il proprio dividendo (nuovo: dividend yield appena del 3%). In cambio, è stato annunciato un ampio riacquisto di azioni fino al 5% di tutte le azioni in circolazione. Per costituire temporaneamente un'elevata riserva di liquidità, l'azienda ha inoltre emesso a gennaio un'obbligazione convertibile da 350 milioni di dollari USA, in modo da disporre sempre di un'ampia riserva di liquidità. Nel corso dell'anno, B2Gold tornerà a disporre di molta liquidità: Per l'intero anno, il flusso di cassa libero (FCF) derivante dalla produzione di 1 milione di once d'oro dovrebbe ammontare a circa 800 milioni di dollari, con una capitalizzazione di mercato attuale di 3,1 miliardi di dollari. È semplicemente un buon mercato.

I titoli sovrappesati in portafoglio hanno registrato una buona performance relativa. In particolare, si sono distinte Harmony Gold, Gold Fields e AngloGold Ashanti, tre azioni quotate alla borsa sudafricana fortemente richieste dagli investitori sudafricani. I prossimi mesi mostreranno se il prezzo dell'oro continuerà a consolidarsi o a salire.

## Top 10 posizioni

Agnico Eagle Mines	7.6%
Pan American Silver	6.3%
Kinross Gold	6.0%
Newmont Mining	5.2%
Anglogold Ashanti	4.8%
Wheaton	4.6%
Barrick Gold	4.0%
Gold Fields	3.9%
IAMGOLD	3.6%
Mag Silver Corp	3.5%

## Performance dal lancio Tranche A



## Dati attuali del fondo al 31 gennaio 2025

NAV Tranche A	CHF 126.57
Quote in circolazione	121'860
Patrimonio del fondo	CHF 110.9 Mio.

## Performance Tranche A

Durata	Fondo	XAU
1 mese	16.4%	12.5%
3 mesi	2.8%	0.3%
12 mesi	57.8%	43.6%
3 anni p.a.	7.6%	6.3%
5 anni p.a.	6.3%	6.9%
del lancio (18.04.2006) p.a.	0.3%	-1.8%

Anno	Fondo	XAU
2025	16.4%	12.5%
2024	23.9%	17.5%
2023	-7.0%	-5.4%
2022	-13.5%	-7.3%
2021	-13.8%	-5.3%
del lancio (18.04.2006)	5.5%	-29.1%

## Dati statistici (rotolare negli ultimi 3 anni)

Volatilità storica (p.a.)	32.8%
Indice di sharpe (0.88% Risk free rate)	0.24
Beta (vs. XAU)	1.03

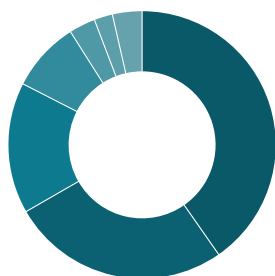
## Impegno

Posizione al rialzo	96.7%
Liquidità	3.6%

## Top 3 / Poor 3 performer a gennaio 2025

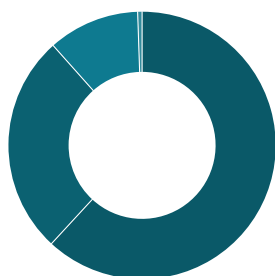
Azienda	Perf.
Harmony Gold Mining	37.3%
Anglogold Ashanti	30.9%
Gold Fields	28.3%
New Found Gold	-6.2%
B2Gold	-0.3%
Eldorado Gold	3.5%

## Allocazione settoriale



Seniors	40.3%	Explorers	3.2%
Intermédiaires	26.4%	Juniors	2.2%
Actions d'argent	15.8%	Liquidità	3.6%
Royalties	8.5%		

## Allocazione valute



USD	61.9%	AUD	11.1%
CAD	26.6%	CHF	0.5%

## 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 azionari 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](http://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](http://www.fundinfo.com).