

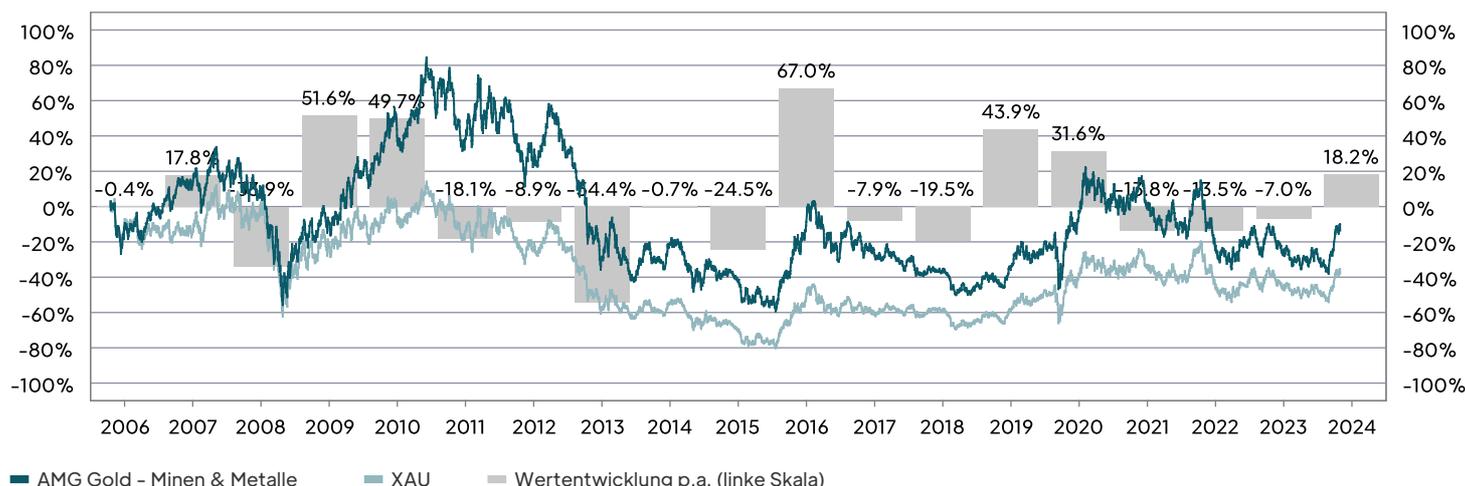
Kommentar April 2024

Die ersten beiden Wochen im April verzeichnete der Goldpreis weitere starke Gewinne. Seitdem konsolidiert er um die Marke von 2'300 USD. Auch Silber erhielt grossen Auftrieb nach oben. Anleger führen den Anstieg des Goldpreises auf die zunehmenden geopolitischen Spannungen und Käufe der chinesischen Notenbank (PBOC) zurück. Selbst steigende USD-Zinsen am langen Ende können den Goldpreis nicht mehr bremsen. Seit Jahren argumentieren wir, dass der Haupttreiber des Goldpreises der «Vertrauensverlust in die Regierungen» sein wird. Unserer Meinung nach ist das politische Verhalten der Regierungen der Hauptgrund für den Anstieg des Goldpreises. Gold als «neutrale Anlage» spiegelt nichts anderes als die Abwertung der Fiat-Währungen wider. Entsprechend haben auch Edelmetallaktien an Wert gewonnen. Dass der Goldpreis seit Jahresanfang stärker gestiegen ist als das «Vaneck Gold Miners ETF» (GDJ) erscheint uns unlogisch. Seit März verzeichnen sowohl diese ETFs als auch die meisten aktiven Fonds in diesem Sektor Rückflüsse. Die Mehrheit der Anleger scheint zu glauben, dass der Goldpreis in Zukunft sinken muss. Wegweisend für den AMG Gold - Minen & Metalle Fonds werden die nächsten Quartalsergebnisse sein. Im ersten Quartal erzielte die Goldproduzenten einen durchschnittlichen Verkaufspreis von 2'071 USD, der im zweiten Quartal voraussichtlich noch höher liegen wird. Die Netto-Marge wird sich bei einigen Unternehmen praktisch verdoppeln. Im Fonds wurden im April einige Veränderungen vorgenommen. Bei Aktien mit starken Kursgewinnen wurden geringfügige Gewinne realisiert. Zudem wurde die Allokation in Westafrika nochmals überprüft, wo Schlagzeilen aus Mali negative Auswirkungen hatten. Obwohl höhere Abgaben an den Staat eingepreist sind, halten einige Investoren sogar eine Enteignung der Minen für möglich. B2Gold (BTO) ist zwar eines der profitabelsten Unternehmen im Portfolio, aber uns gefällt die Konfrontation der malischen Regierung mit den aktiven Unternehmen nicht. Auch Barrick Gold (GOLD) war von den negativen Schlagzeilen betroffen. Der Portfolioanteil in Westafrika wurde um 3% reduziert. Equinox Gold (EQX) konnte die restlichen 40% am «Greenstone-Projekt» von Orion Finance erwerben. «Greenstone» befindet sich in der Endphase des Baus und wird im Verlauf vom 2024 in Produktion gehen. Wir haben die Equinox-Position aufgestockt. Pan American Silver (PAAS) und Wheaton Precious Metals (WPM) haben wir auch dazu gekauft.

Top-10 Positionen

| Unternehmen | Anteil |
|-------------------------|--------|
| Agnico Eagle Mines | 9.6% |
| Gold Fields | 6.4% |
| Pan American Silver | 6.3% |
| Wheaton | 5.9% |
| Anglogold Ashanti | 4.9% |
| Northern Star Resources | 4.7% |
| Barrick Gold | 4.7% |
| Kinross Gold | 4.6% |
| Newmont Mining | 3.5% |
| B2Gold | 3.3% |

Wertentwicklung seit Lancierung Anteilsklasse A in CHF



Aktuelle Fondsdaten per 30. April 2024

| | |
|----------------------|----------------|
| Wert Anteilsklasse A | CHF 103.77 |
| Ausstehende Anteile | 147'119 |
| Total Fondsvermögen | CHF 121.4 Mio. |

Wertentwicklung Anteilsklasse A in CHF

| Dauer | Fonds | XAU |
|--------------------------------|-------|-------|
| 1 Monat | 8.3% | 7.0% |
| 3 Monate | 29.4% | 25.7% |
| 12 Monate | 2.8% | 2.6% |
| 3 Jahre p.a. | -5.6% | -1.9% |
| 5 Jahre p.a. | 8.8% | 11.0% |
| seit Auflage (18.04.2006) p.a. | -0.8% | -2.6% |

| Wertentwicklung der letzten 5 Jahre | Netto | Brutto |
|-------------------------------------|-------|--------|
| 30.04.19 - 30.04.20 | 45.1% | 45.1% |
| 30.04.20 - 30.04.21 | | 24.9% |
| 30.04.21 - 29.04.22 | | -2.0% |
| 29.04.22 - 28.04.23 | | -16.4% |
| 28.04.23 - 30.04.24 | | 2.8% |

Die Brutto-Wertentwicklung berücksichtigt die auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung), ohne die auf Kundenebene anfallenden Kosten (z.B. Ausgabeaufschlag und Depotkosten) einzubeziehen. In der Netto-Wertentwicklung wird darüber hinaus ein Ausgabeaufschlag in der Höhe von 0.00 % im ersten Betrachtungszeitraum berücksichtigt. Weitere Hinweise in Bezug auf die Auswirkungen von Gebühren, Provisionen und anderen Entgelten auf die Wertentwicklung entnehmen Sie bitte den wichtigen Informationen am Ende des Dokuments.

Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

| | |
|--|-------|
| Historische Volatilität (p.a.) | 30.9% |
| Sharpe ratio (0.44% risikofreier Zinssatz) | n/a |
| Beta (vs. XAU) | 1.01 |

Engagement

| | |
|--------------|-------|
| Longposition | 99.7% |
| Liquidität | 0.3% |

Top-3 / Poor-3 Performer im April 2024

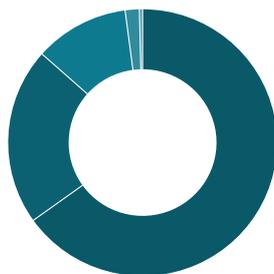
| Gesellschaft | Perf. |
|----------------------|--------|
| Fortuna Silver Mines | 24.3% |
| SilverCrest Metals | 22.7% |
| Pan American Silver | 22.3% |
| Equinox Gold | -10.1% |
| OceanaGold | -2.6% |
| B2Gold | -2.0% |

Branchenallokation



| | | | |
|-----------------|-------|--------------|------|
| ■ Seniors | 46.0% | ■ Explorers | 5.3% |
| ■ Intermediates | 21.6% | ■ Juniors | 1.8% |
| ■ Silberaktien | 14.3% | ■ Liquidität | 0.3% |
| ■ Royalties | 10.7% | | |

Währungsallokation



| | | | |
|-------|-------|-------|------|
| ■ USD | 65.1% | ■ GBP | 1.7% |
| ■ CAD | 21.5% | ■ CHF | 0.4% |
| ■ AUD | 11.4% | | |

Nachhaltigkeit

Angewandte ESG-Merkmale

- Ausschlusskriterien
 Reporting
 Integration
 Benchmark

Es handelt sich um ein Finanzprodukt im Sinne des Art. 8 der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088.

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 | 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



Bernhard Graf

Serafin Asset Management GmbH
 Börsenstraße 13-15
 DE-60313 Frankfurt am Main
 +49 69 950 6471 40
www.serafin-am.com

Wichtige Information

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung oder Anlageberatung dar, Anlagefonds zu kaufen oder zu verkaufen. Für allfällige fehlerhafte Angaben wird keinerlei Haftung übernommen. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlags bzw. eines Rücknahmeaufschlags. Sofern die Referenzwährung des Fonds nicht auf EUR lautet, kann die Rendite in EUR infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Bei einem Anlagebetrag von EUR 1.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren und einem Ausgabeaufschlag von 5 Prozent würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 50,00 sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren kann sich das Anlageergebnis zudem um individuell anfallenden Depotkosten vermindern. Die vergangene Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Wertentwicklung. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Es ist möglich, dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten. Der Fondsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die massgebenden Fondsdokumente (aktueller Fondsprospekt und -vertrag, Kundeninformationsdokument PRIIP-KID sowie Halbjahres- und Jahresbericht) sind bei der Informationsstelle (ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, D-60329 Frankfurt am Main) in Papierform oder elektronisch unter www.fundinfo.com erhältlich. Bitte lesen Sie die massgebenden Fondsdokumente bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Zeichnungen von Fondsanteilen können nur auf der Grundlage der massgebenden Fondsdokumente entgegengenommen werden.