

HALVÅRSREDOGÖRELSE

# AuAg Silver Bullet

FOND	AuAg Silver Bullet
ISIN A: ISIN B:	SE0013358181 SE0013358199
ORG.NR	515603-0578
PERIOD	2021-01-01 - 2021-06-30

## Innehållsförteckning

VD har ordet .....	3
Förvaltningsberättelse .....	4
Ekonomisk översikt.....	10
Balansräkning.....	11
Redovisningsprinciper .....	12
Noter .....	13
Signaturer.....	15

## VD har ordet

### **Bäste andelsägare,**

Första halvan av 2021 har sett ljuset i tunneln gällande den rådande pandemin, med tidiga besked om vaccinationer samt lättande restriktioner. I samband med detta har den svenska marknaden varit optimistisk. Den pendlade, men stadiga, återhämtningen har fortsatt lett oss in på all-time-high nivåer med OMXS30 upp 20,72% medan S&P500 steg 14,41% för perioden.

Riksbanken har under perioden valt att behålla reporäntan på 0% med en höjning tidigast våren 2023 och har fortsatt med penningpolitiska stödpaket för att underlätta återhämtning samt inflation. Inflationen har under april legat på 2,1% vilket är nära Riksbankens mål om att hålla den på 2,0% mätt med konsumentprisindex. Amorteringsfriheten har under pandemin inte hindrat skuldsättningsgraden från att öka vilket gör att vi kommer se amorteringskraven återinföras under Q3.

Den starka återhämtningen har fört med sig en uppsjö av börsnoteringar med en överrepresentation av Tech-bolag. Ett nämnvärt fenomen under året har varit de så kallade "meme stocks" där den yngre generationen investerare köper bolag eller kryptovalutor som florerar på sociala medier med någon form av komisk anknytning. Detta har medfört extrema värderingar på sina håll vilket främst har skakat om USA-börsen då flera stora hedgefonder förlorat miljarder dollar som ett resultat av detta och det fortsätter vara en växande trend över internet.

President Joe Biden har under detta halvår tagit över efter Donald Trump vilket, från ett finansiellt perspektiv, resulterade i att S&P500 steg hela 14,33% för perioden mellan valdagen och invigningsdagen vilket är den största positiva rörelsen i historien för alla tidigare valda presidenter. Oljepriser har under 2021 kraftigt ökat med mer än 45% med ett pris av Brent-och råolja på runt USD 75 per fat. Förväntningar gällande ökad efterfrågan från mildrade omständigheter runt Covid-19 är en stor bidragande faktor till stigningen samt nedskärning av produktion från flera av de stora oljebolagen på marknaden.

Vaccinationen av COVID-19 har letat sig ner i åldrarna och andelen vaccinerade av den svenska populationen ökar snabbt. Detta tillsammans med ett fortsatt stöd från Riksbanken har lett till att allt fler tar sig tillbaka till arbete och en normal vardag vilket vi alla väntat på en lång tid. Med detta sagt ser vi fram emot resterande del av året 2021 och dess framtidsutsikter samt tackar för andelsägarnas förtroende!

**Thomas Dahlin**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge halvårsberättelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30, avseende AuAg Silver Bullet, 515603–0578.

### VÄSENTLIGA RISKER

Per balansdagen var fonden exponerad mot följande risker. Marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk, kreditrisk, ränterisk och aktierisk. Med marknadsrisk menas att hela marknaden för ett tillgångsslag påverkas av konjunkturläget och världshändelser, och att priser och värden för tillgångar på den marknaden därigenom kommer att påverkas. Med likviditetsrisk menas risken för att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris. Likviditet beskriver marknads förmåga att omsätta stora tillgångsposter utan att priset på tillgången påverkas. Med kreditrisk avses risken att en emittent eller motpart ställer in betalningarna. Med ränterisk menas hur fondens värde påverkas om marknadsräntorna stiger eller sjunker med en procentenhet. I fonden finns ränterisk underliggande i fondens innehav i andra fonder. Med aktierisk menas risken att fonden sjunker i värde som ett resultat av fallande aktiemarknad. Med valutarisk avses att värdet på en investering kan påverkas av ändrade valutakurser, vilket är särskilt viktigt att känna till vid sparande i fonder som placerar i andra länder.

### PERSONELLA OCH ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Det har under perioden inte skett några personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse för fonden. Inte heller har fonden under perioden gjort ändringar avseende placeringsinriktning, jämförelseindex eller dylika väsentliga förändringar.

### FONDENS UTVECKLING

AuAg Silver Bullet andelsklass A och andelsklass B sjönk under perioden 2021-01-01 till 2021-06-30 med 2,47% respektive 3,25%. Fondförmögenheten under perioden steg från 635,25 MSEK till 834,12 MSEK för andelsklass A och från 2,82 MSEK till 22,38 MSEK för andelsklass B. Netto av in- och utflöden under perioden var 226,90 MSEK för andelsklass A och 20,52 MSEK för andelsklass B.

### KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Ädelmetallsmarknaden har varit volatil under perioden. Dock har denna volatilitet rört sig inom ett intervall i väntan på tydlig riktning, detta reflekteras i fondens resultat för halvåret.

### DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Enligt fondbestämmelserna har fonden ej rätt att handla med derivatinstrument.

### AKTIVITETSGRAD

Fondens jämförelseindex är Nasdaq PHLX Gold/Silver Sector Total Return Index, vilket är ett aktieindex bestående av bolag inom guld- och

silverindustrin. Då Fonden huvudsakligen placerar i bolag inom guld- och silverindustrin är indexet relevant som jämförelse för Fonden utveckling. Fondens mål är att överträffa sitt jämförelseindex. Investeringsprocessen resulterar i ett aktivt val av enskilda aktier i fonden.

#### *Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren*

Fonden startade i november 2019 och då aktiv risk beräknas på 24 månaders historik redovisas detta först i november 2021.

Tracking error, eller aktiv risk på svenska, visar hur mycket fondens avkastning varierar i förhållande till sitt jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning baserat på månadsdata från de två senaste åren. Måttet beräknas som standardavvikelsen för skillnaden i avkastning. Ju högre aktiv risk desto mer avviker fonden från jämförelseindex.

## HÅLLBARHETSINFORMATION

- Fonden har hållbara investeringar som mål (artikel 9).
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper (artikel 8).
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta

### Förvaltarens kommentar:

*Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att inkludera hållbarhetsaspekter som en del i den analys som utförs löpande på befintliga och potentiella innehav.*

*Hållbarhetsanalysen syftar till att bättre förstå bolagen och deras process för hållbarhetsarbete.*

*Fonden har en utarbetad modell för att välja in, välja bort, och påverka utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Genom att proaktivt driva denna process påverkar fonden, via sina investeringar, de bolag i respektive sektor som redan är framstående inom hållbarhetsområdet, och även de som arbetar för att utveckla sin hållbarhetsprofil. Processen används också för att välja bort bolag som inte uppfyller kraven.*

*Modellen drivs som en transparent, och löpande, process för att främja miljörelaterade eller sociala egenskaper där alla bolags förbättringar främjar utvecklingen till en hållbar värld.*

## 1. HÅLLBARHETSRELATERADE EGENSKAPER SOM FRÄMJAS I FÖRVALTNINGEN AV FONDEN, ELLER SOM INGÅR I FONDENS MÅLSÄTTNING:

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling)
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper (specificeras nedan om ja)  
Specifisering:

## 2. REFERENSVÄRDEN:

- Fonden har följande index som referensvärde:

- Inget index har valts som referensvärde.

Förvaltarens *Fondens avkastning jämförs mot valt marknadsindex.*

kommentar:

### 3. METODER SOM ANVÄNDS FÖR ATT INTEGRERA HÅLLBARHETSRIKER, FRÄMJA MILJÖRELATERADE ELLER SOCIALA EGENSKAPER ELLER FÖR ATT UPPNÅ ETT HÅLLBARHETSRELATERAT MÅL

- Fonden väljer in**

Förvaltarens *Fonden investerar i bolag som har en klimatpåverkan vilket gör det viktigt att*

kommentar: *främja hållbarhetsfrågor så att bolagen utvecklar sitt hållbarhetsarbete för att bl.a. kunna uppfylla målen i Parisavtalet.*

*Fondens modell för analys tar hänsyn till uppfyllnadsgraden av bl.a. följande standardiserade normer: UNPRI, UN Global Compact, UN Sustainable Development Goals (SDGs), och Transparency International's Corruption Perception Index. Utöver dessa tas även följande etablerade branschnormer i beaktning: World Gold Council's Conflict-Free Gold Standard, och Responsible Mining Principles (RGMPs).*

*Fondens interna analys kompletteras med en extern analys som utförs av en etablerad ESG-data-leverantör. Analysen baseras på ett flertal områden, några av dessa är: styrelsens/ledningens kvalitet, styrelsens struktur, ägarskap och aktieägares rättigheter, ersättning, revision och finansiell rapportering, samt styrning av intressenter. Även exponeringen mot materiella ESG-frågor (MEIs) är en del av bedömningen av hanterad och ej hanterad risk.*

*Fonden arbetar särskilt för att påverka de gruvbolag som fonden investerar i mot en modern drift vilket betyder att de använder moderna teknologier som solenergi, samt bränsleceller i sin verksamhet. Moderna gruvbolag återställer även miljön kring gruvan när den stängs, och den skapade infrastrukturen (vägar, vatten, samt elektricitet) återanvänds till andra projekt. Grundämnena som gruvbolagen utvinns behövs för att möjliggöra bland annat elektrifieringen av vår värld. De flesta av dessa grundämnen är fullt återvinningsbara.*

**Fonden väljer bort**

Förvaltarens

kommentar:

### 3.1. Produkter och tjänster

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

- Klusterbomber, personminor**
- Kemiska och biologiska vapen**
- Kärnvapen**
- Vapen och/eller krigsmateriel**
- Alkohol**
- Tobak**
- Pornografi**
- Kommersiell spelverksamhet**
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)**
- Kol**
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)**

### 3.2. Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.**

### 3.3. Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.**

Förvaltarens      Fonden utgår från *Transparency International's Corruption*

kommentar:      *Perception Index* för att exkludera bolag som bedriver sin verksamhet i länder med låga poäng.



### 3.4. Övriga exkluderande kriterier

- Övrigt

## 4. FONDBOLAGET PÅVERKAR

- Fondbolaget påverkar.**

Förvaltarens *Fonden använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor.*

kommentar: *Fonden har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.*

- Bolagspåverkan i egen regi**

Förvaltarens *Fondens modell för bolagspåverkan drivs som en transparent, och löpande, process*

kommentar: *för att främja miljörelaterade och sociala egenskaper.*

- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare**

Förvaltarens *Fonden ställer sig positiv till samarbeten med andra investerare för att driva*

kommentar: *hållbarhetsfrågor.*

- Röstar på bolagsstämmor**

Förvaltarens *Fonden ska normalt, där det är praktiskt möjligt, rösta på bolagsstämmor i de bolag*

kommentar: *där den äger mer än 2% av aktuellt bolag.*

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning**

Förvaltarens *Fonden är öppen för att delta i de valberedningar där fonden tillfrågas.*

kommentar:

## Ekonomisk översikt

ANDELSKLASS A - SEK	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL - AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER
2021-06-30	834 118 544 kr	148,61	5 612 717,60	-2,47	0,90
2020-12-31	635 245 505 kr	152,38	4 168 695,75	40,25	19,56
2019-12-31	53 657 708 kr	108,65	493 872,18	8,65	9,71 (1)

ANDELSKLASS B - EUR	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL - AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER
2021-06-30	2 206 630 EUR	15,77	139 925,82	-3,25	0,14
2020-12-31	279 744 EUR	16,30	17 162,18	46,06	24,95
2019-12-31	22 320 EUR	11,16	2 000,00	11,60	9,71 (1)

Jämförelseindex: Nasdaq PHLX Gold/Silver Sector Total Return.

Fonder har sedan start inte lämnat någon utdelning.

1) Avser perioden 2019-11-04 – 2019-12-31.

## Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2021-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		842 126 665	622 286 770
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>842 126 665</b>	<b>622 286 770</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		24 507 941	22 008 031
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 117 959	7 418 531
<b>Summa tillgångar</b>		<b>867 752 565</b>	<b>651 713 331</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-5 482 318	-7 985 626
Övriga skulder	2	-4 162 408	-5 667 435
<b>Summa skulder</b>		<b>-9 644 726</b>	<b>-13 653 061</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3	<b>858 107 839</b>	<b>638 060 270</b>

## Redovisningsprinciper

*Belopp i kr om inget annat anges.*

### **ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER**

Fonden tillämpar lagen om värdepappersfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledning där de är tillämpliga.

### **VÄRDERINGSREGLER**

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

### **NYCKELTAL**

Fonden följer fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagandet av olika nyckeltal.

## Noter

### NOT 1 – FINANSIELLA INSTRUMENT

Per 2021-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
AGNICO EAGLE MINES	CA0084741085	5 000	2 586 081	0,3
AYA GOLD SILVER INC	CA05466C1095	290 000	18 373 173	2,14
BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	20 000	3 538 803	0,41
COEUR MINING INC	US1921085049	440 000	33 430 394	3,9
DISCOVERY SILVER CRP	CA2546771072	600 000	8 778 708	1,02
ELDORADO GOLD CORP	CA2849025093	390 000	33 201 946	3,87
ENDEAVOUR SILVER	CA29258Y1034	660 000	34 559 799	4,03
FIRST MAJESTIC SILVE	CA32076V1031	510 000	68 988 690	8,04
FORTUNA SILVER MINES	CA3499151080	1 400 000	66 480 897	7,75
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ12	360 000	32 809 234	3,82
GATOS SILVER INC	US3680361090	140 000	20 950 466	2,44
GOGOLD RESOURCES INC	CA38045Y1025	400 000	8 502 648	0,99
GREAT PANTHER MINING	CA39115V1013	3 000 000	16 040 121	1,87
HECLA MINING CO	US4227041062	1 100 000	70 023 122	8,16
HOCHSCHILD MINING	GB00B1FW5029	1 800 000	32 613 638	3,8
HUDBAY MINERALS INC	CA4436281022	280 000	15 955 415	1,86
IMPACT SILVER CORP	CA45257A1021	1 400 000	6 376 986	0,74
ISHS PHYSICAL SILVER	IE00B4NCWG09	8 200	1 752 773	0,2
MAG SILVER CORP	CA55903Q1046	200 000	35 798 722	4,17
MCEWEN MINING INC	US58039P1075	3 000 000	35 422 254	4,13
NEW GOLD INC	CA6445351068	1 100 000	17 035 195	1,99
NEWMONT GOLDCORP	US6516391066	5 000	2 711 428	0,32
OSISKO GOLD ROYALTIE	CA68827L1013	300 000	35 165 571	4,1
PAN AMERICAN SILVER	CA6979001089	285 000	69 667 616	8,12
SEABRIDGE GOLD INC	CA8119161054	107 000	16 067 072	1,87
SILVERCORP METALS	CA82835P1036	715 000	33 585 687	3,91
SILVERCREST METALS	CA8283631015	230 000	17 179 793	2
SSR MINING INC	CA7847301032	253 000	33 747 569	3,93
WHEATON PRECIOUS MET	CA9628791027	90 000	33 936 059	3,95
WISDOMTREE PHY SILVE	JE00B1VS3333	8 000	1 659 199	0,19
XTRACKRS PHY SVR ETC	DE000A2T0VS9	5 000	1 608 333	0,19
YAMANA GOLD INC	CA98462Y1007	930 000	33 579 270	3,91
<b>SUMMA KATEGORI 1</b>			<b>842 126 665</b>	<b>98,14</b>
SUMMA VÄRDEPAPPER			842 126 665	98,14
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			15 981 174	1,86
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>858 107 839</b>	<b>100</b>

### Kategorier enligt FFFS 2013:9

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

### NOT 2 – ÖVRIGA SKULDER

	2021-06-30	2020-12-31
Ej utbetald inlösen	-4 162 408	5 667 435
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>-4 162 408</b>	<b>5 667 435</b>

### NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2021-01-01 - 2021-06-30	2020-01-01 - 2020-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	638 060 270	53 890 854
Andelsutgivning (Andelsklass A)	602 085 772	806 961 208
Andelsinlösen (Andelsklass A)	-375 190 102	-348 614 460
Andelsutgivning (Andelsklass B)	24 703 599	2 313 509
Andelsinlösen (Andelsklass B)	-4 180 395	-10 179
Periodens resultat enligt resultaträkning	-27 371 305	123 519 338
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>858 107 839</b>	<b>638 060 270</b>

Signaturer

*Kalmar 2021-08-27*

---

**Thomas Dahlin**

Verkställande direktör / Styrelseledamot