

HALVÅRSREDOGÖRELSE

# AuAg Silver Bullet

|                    |                              |
|--------------------|------------------------------|
| FOND               | AuAg Silver Bullet           |
| ISIN A:<br>ISIN B: | SE0013358181<br>SE0013358199 |
| ORG.NR             | 515603-0578                  |
| PERIOD             | 2024-01-01 - 2024-06-30      |

## Innehållsförteckning

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| VD har ordet.....           | 3  |
| Förvaltningsberättelse..... | 4  |
| Ekonomisk översikt.....     | 6  |
| Balansräkning.....          | 7  |
| Redovisningsprinciper.....  | 8  |
| Noter.....                  | 9  |
| Signaturer.....             | 13 |

## VD har ordet

### **Bäste andelsägare,**

Första halvåret 2024 har präglats av fortsatta utmaningar världspolitiskt som ekonomiskt. De pågående konflikterna i Ukraina samt mellanöstern fortsätter att täcka nyhetsrubrikerna, vilket påverkar allt från energipriser till internationell handel med stigande priser. I början av 2024 blev Sverige till sist fullvärdig medlem i Nato efter att Ungern och Turkiet till slut gav sitt godkännande. Världsmarknaderna verkar förbise oroligheterna och har fortsatt stigit till nya rekordnivåer. Det amerikanska indexet S&P500 har under första halvåret stigit med 14,48 procent där tekniksektorn har gått starkt. Det svenska indexet OMXS 30 har under samma tid stigit med 7,24 procent.

Hemma i Sverige har många svenska företag haft det fortsatt tufft, vilket tvingat många att dra ner på kostnader samt personal, något som bidragit till en ökad arbetslöshet. Inflationen har kommit ner ytterligare och är nu nära Riksbankens inflationsmål på 2 procent. Detta ledde till en välkommen räntesänkning för många hushåll och företag på 0,25 punkter till 3,75 procent i maj och förutsatt att inget oväntat inträffar så kan vi förvänta oss ytterligare två till tre räntesänkningar under hösten. Mycket tyder på att det värsta är över och att den svenska konjunkturen nu har möjlighet att återhämta sig och fortsätta växa framöver.

Inför andra halvan av 2024 så ser vi på världsmarknaderna med försiktig optimism. Trots de kvarstående osäkerheterna och globala utmaningarna, såsom geopolitiska spänningar och ekonomiska svängningar, finns det tecken på att marknaderna kan hitta stabilitet. Med centralbanker som börjar skifta mot mer expansiva penningpolitiska åtgärder och en inflationsnivå som visar tecken på att avta, förväntas både hushåll och företag att återgå till ett mer stabilt ekonomiskt läge.

Vi vill tacka andelsägarna för fortsatt förtroende och ser med optimism fram emot andra halvan av 2024, där vi är övertygade om att vi tillsammans kommer att nå nya framgångar och tillväxt.

**Johan Björkholm**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2024-01-01 - 2024-06-30, 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

Avseende särskild reglerad personal har Johan Björkholm under perioden tillträtt som VD för AIFM Capital. Bolaget har under perioden tagit hem förvaltningen av fonden från extern uppdragstagare. Eric Strand är huvudansvarig förvaltare för fonden. I övrigt förekommer inga personella eller organisatoriska förändringar.

### FONDENS UTVECKLING

AuAg Silver Bullet andelsklass A och andelsklass B steg under perioden 2024-01-01 till 2024-06-30 med 26,44% samt 24,45% respektive. Fondförmögenheten ökade under perioden från 707,34 MSEK till 876,37 MSEK för andelsklass A och från 31,03 MSEK till 43,27 MSEK för andelsklass B. Netto av in- och utflöden under perioden var -9,03 MSEK för andelsklass A och 4,39 MSEK för andelsklass B.

### KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Silvgruvbolag har haft en mycket stark start på 2024 vilket syns i fondens avkastning där den har överträffat sitt jämförelseindex.

### 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. Aktiv risk (tracking error) har uppgått till:

|                    |        |
|--------------------|--------|
| 2023 Andelsklass A | 6,67%  |
| 2023 Andelsklass B | 6,67%  |
| 2022 Andelsklass A | 26,15% |
| 2022 Andelsklass B | 26,11% |
| 2021 Andelsklass A | 29,93% |
| 2021 Andelsklass B | 31,30% |

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.

## Ekonomisk översikt

| ANDELSKLASS<br>A - SEK | FOND-<br>FÖRMÖGENHET | ANDELS-<br>VÄRDE | ANTAL UTESTÅENDE<br>ANDELAR | TOTAL-<br>AVKASTNING, % | PHLX<br>GOLD/SILVER |
|------------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------|---------------------|
| 2024-06-30             | 876 369 680 kr       | 144,13           | 6 080 417,27                | 26,44                   | 15,95               |
| 2023-12-31             | 707 339 299 kr       | 113,99           | 6 205 004,00                | -5,61                   | 2,29                |
| 2022-12-31             | 774 856 809 kr       | 120,76           | 6 416 333,09                | -4,55                   | 7,43                |
| 2021-12-31             | 773 980 254 kr       | 126,51           | 6 117 754,33                | -16,98                  | 1,05                |
| 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<br>B - EUR | FOND-<br>FÖRMÖGENHET | ANDELS-<br>VÄRDE | ANTAL UTESTÅENDE<br>ANDELAR | TOTAL-<br>AVKASTNING, % | PHLX<br>GOLD/SILVER |
|------------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------|---------------------|
| 2024-06-30             | 3 813 101 EUR        | 13,64            | 279 552,84                  | 24,45                   | 13,63               |
| 2023-12-31             | 2 788 959 EUR        | 10,96            | 254 467,08                  | -6,16                   | 2,39                |
| 2022-12-31             | 3 045 375 EUR        | 11,68            | 260 734,16                  | -12,11                  | -1,19               |
| 2021-12-31             | 2 806 535 EUR        | 13,29            | 211 176,46                  | -18,47                  | -0,70               |
| 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      | 2024 - 06 - 30     | 2026 - 12 - 31     |
|--|----------|--------------------|--------------------|
| <b>Tillgångar</b>  |          |                    |                    |
| Överlåtbara värdepapper  |          | 910 694 145        | 730 656 722        |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> | <b>1</b> | <b>910 694 145</b> | <b>730 656 722</b> |
| <br>   |          |                    |                    |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |          | 14 870 771         | 13 458 202         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |          | 311 067            | 7 041 040          |
| <b>Summa tillgångar</b>  |          | <b>925 875 983</b> | <b>751 155 963</b> |
| <br>   |          |                    |                    |
| <b>Skulder</b>   |          |                    |                    |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |          | -1 052 202         | -7 946 857         |
| Övriga skulder   | 2        | -5 187 804         | -4 842 888         |
| <b>Summa skulder</b>   |          | <b>-6 240 006</b>  | <b>-12 789 745</b> |
| <br>   |          |                    |                    |
| <b>Fondförmögenhet</b>   | <b>3</b> | <b>919 635 977</b> | <b>738 366 218</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 2024-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

| VÄRDEPAPPER             | ISIN         | ANTAL     | VÄRDE, SEK         | ANDEL, %     |
|-------------------------|--------------|-----------|--------------------|--------------|
| AGNICO EAGLE MINES      | CA0084741085 | 7 000     | 4 848 331          | 0,53         |
| AYA GOLD SILVER INC     | CA05466C1095 | 360 000   | 37 811 935         | 4,11         |
| BARRICK GOLD CORP       | CA0679011084 | 12 000    | 2 119 794          | 0,23         |
| COEUR MINING INC        | US1921085049 | 660 000   | 39 282 283         | 4,27         |
| DISCOVERY SILVER CRP    | CA2546771072 | 2 400 000 | 16 335 053         | 1,78         |
| ELDORADO GOLD CORP      | CA2849025093 | 245 000   | 38 375 206         | 4,17         |
| ENDEAVOUR SILVER        | CA29258Y1034 | 1 000 000 | 37 278 560         | 4,05         |
| FIRST MAJESTIC SILVE    | CA32076V1031 | 1 150 000 | 72 100 124         | 7,84         |
| FORTUNA SILVER MINES    | CA3499421020 | 1 500 000 | 77 681 318         | 8,45         |
| FRESNILLO PLC           | GB00B2QPKJ12 | 500 000   | 37 630 396         | 4,09         |
| GATOS SILVER INC        | US3680361090 | 170 000   | 18 796 019         | 2,04         |
| GOGOLD RESOURCES INC    | CA38045Y1025 | 1 750 000 | 18 137 168         | 1,97         |
| HECLA MINING CO         | US4227041062 | 1 400 000 | 71 909 495         | 7,82         |
| HOCHSCHILD MINING       | GB00B1FW5029 | 1 700 000 | 40 750 639         | 4,43         |
| HUDBAY MINERALS INC     | CA4436281022 | 190 000   | 18 210 365         | 1,98         |
| IMPACT SILVER CORP      | CA45257A1021 | 1 400 000 | 2 544 618          | 0,28         |
| ISHS PHYSICAL SILVER    | IE00B4NCWG09 | 30 000    | 8 880 547          | 0,97         |
| MAG SILVER CORP         | CA55903Q1046 | 280 000   | 34 605 518         | 3,76         |
| MCEWEN MINING INC       | US58039P3055 | 330 000   | 32 082 861         | 3,49         |
| NEW GOLD INC            | CA6445351068 | 1 100 000 | 22 716 622         | 2,47         |
| NEWMONT GOLDCORP        | US6516391066 | 8 000     | 3 547 394          | 0,39         |
| OSISKO GOLD ROYALTIE    | CA68827L1013 | 230 000   | 37 949 998         | 4,13         |
| PAN AMERICAN SILVER     | CA6979001089 | 376 000   | 79 162 717         | 8,61         |
| SEABRIDGE GOLD INC      | CA8119161054 | 120 000   | 17 398 073         | 1,89         |
| SILVERCORP METALS       | CA82835P1036 | 1 000 000 | 35 584 080         | 3,87         |
| SILVERCREST METALS      | CA8283631015 | 310 000   | 26 756 898         | 2,91         |
| SSR MINING INC          | CA7847301032 | 250 000   | 11 940 789         | 1,30         |
| VIZSLA SILVER CORP      | CA92859G6085 | 525 000   | 9 952 422          | 1,08         |
| WHEATON PRECIOUS MET    | CA9628791027 | 70 000    | 38 860 781         | 4,23         |
| WISDOMTREE PHY SILVE    | JE00B1VS3333 | 30 000    | 8 543 356          | 0,93         |
| XTRACKRS PHY SVR ETC    | DE000A2T0VS9 | 20 000    | 8 900 256          | 0,97         |
| <b>SUMMA KATEGORI 1</b> |              |           | <b>910 693 615</b> | <b>99,03</b> |
| VIZSLA ROYALTIES COR    | CA92859L1022 | 175 000   | 0                  | 0,00%        |
| VIZSLA WT 12/31/25      | CA92859L1105 | 175 000   | 0                  | 0,00%        |
| <b>SUMMA KATEGORI 5</b> |              |           | <b>0</b>           | <b>0,00%</b> |
| GREAT PANTHER MINING    | CA39115V3092 | 500 000   | 530                | 0,00         |
| <b>SUMMA KATEGORI 7</b> |              |           | <b>530</b>         | <b>0,00</b>  |

|                               |  |  |                    |               |
|-------------------------------|--|--|--------------------|---------------|
| SUMMA VÄRDEPAPPER             |  |  | 910 694 145        | 99,03         |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER |  |  | 8 941 832          | 0,97          |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>        |  |  | <b>919 635 977</b> | <b>100,00</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

|                             | 2024 - 06 - 30    | 2023 - 12 - 31    |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Ej utbetald inlösen         | -5 187 804        | -4 842 888        |
| <b>Summa övriga skulder</b> | <b>-5 187 804</b> | <b>-4 842 888</b> |

## NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

|   | 2024 - 01 - 01 - 2024-06 - 30 | 2023 - 01 - 01 - 2023-12 - 31 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början            | 738 366 218                   | 808 770 932                   |
| Andelsutgivning (Andelsklass A)             | 247 889 809                   | 281 901 157                   |
| Andelsinlösen (Andelsklass A)               | -256 920 506                  | -308 004 899                  |
| Andelsutgivning (Andelsklass B)             | 14 929 382                    | 15 612 399                    |
| Andelsinlösen (Andelsklass B)               | -10 541 294                   | -16 312 379                   |
| Periodens resultat enligt resultaträkning   | 185 912 368                   | -43 600 992                   |
| <b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b> | <b>919 635 977</b>            | <b>738 366 218</b>            |

## Signaturer

*Kalmar 2024-08-30*

---

**Johan Björkholm**

Verkställande direktör