

HALVÅRSREDOGÖRELSE

AuAg Gold Rush

FOND	AuAg Gold Rush
ISIN A	SE0020677946
ISIN B	SE0020677953
ISIN C	SE0020677961
ISIN H	SE0020678001
ISIN N	SE0020678076
ORG.NR	515603-3010
PERIOD	2025-01-01 - 2025-06-30

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse.....	4
Ekonomisk översikt	6
Balansräkning	7
Redovisningsprinciper	8
Noter.....	9
Signaturer	11

VD har ordet

Bäste andelsägare,

Osäkerheten i världsekonomin består, inte minst på grund av geopolitiska konflikter och skakiga handelsrelationer. Samtidigt ser vi tydliga tecken på återhämtning och en växande motståndskraft på marknaderna.

De nya tullarna som USA infört mot både Kina och EU har satt press på exportberoende branscher och ökat oron för ett handelskrig. Börserna har reagerat med stor volatilitet, men trots svängningarna har återhämtningen varit påfallande stark. I USA steg S&P 500 med 5,5 procent under halvåret, framför allt tack vare styrkan inom teknik och hälsovård. Den svenska börsen hade en mer skakig resa och OMXS30 stängde första halvåret med en blygsam uppgång på 0,42 procent efter kraftiga rörelser under perioden.

Här hemma har den svenska ekonomin fått lite välbehövligt andrum. Inflationstakten ligger nära Riksbankens mål, vilket har banat väg för tre räntesänkningar under våren. Styrräntan är nu nere på 2 procent, något som lättat trycket på både hushåll och företag. Kronan har stärkts något mot både euron och dollarn, vilket gör import billigare och sätter press på exportföretagen. Samtidigt har guldpriset nått nya rekordnivåer, ett tydligt uttryck för investerarnas behov av trygghet i en osäker värld.

När vi nu blickar framåt mot andra halvåret 2025 finns det anledning till försiktig optimism. Lägre räntor, en gradvis återhämtning i den globala handeln och en mer dämpad inflation ger bättre förutsättningar för stabil tillväxt. Utmaningarna är inte över, men balansen mellan risk och möjlighet ser mer lovande ut än på länge.

Vi tackar för ert fortsatta förtroende och ser fram emot resten av 2025, med fokus på stabilitet och långsiktigt värde i en tid som fortfarande präglas av förändring.

Johan Björkholm

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2025-01-01 – 2025-06-30, avseende AuAg Gold Rush, 515603-3010.

VÄSENTLIGA RISKER

Per balansdagen var fonden exponerad mot följande risker. Marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk, kreditrisk 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 marknadens förmåga att omsätta stora tillgångsposter utan att priset på tillgången påverkas. Med kreditrisk avses risken att en emittent eller motpart ställer in betalningarna. 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Under perioden startades AuAg Gold Rush andelsklass C och N.

FONDENS UTVECKLING

AuAg Gold Rush andelsklass A steg med 35,55% , andelsklass B steg med 39,11% och andelsklass H steg med 41,49% under perioden 2025-01-01 till 2025-06-30.. Andelsklass C steg med 14,50% under perioden 2025-03-17 och andelsklass N som startade 2025-06-27 steg med 2,10%. Fondförmögenheten under perioden steg från 23,21 MSEK till 203,29 MSEK för andelsklass A, från 0,049 MSEK till 0,067 MSEK för andelsklass B, från 0 MSEK till 4,92 MSEK för andelsklass C, från, från 0,000894 till 11,53 MSEK för andelsklass H och från 0 MSEK till 2,43 MSEK för andelsklass N. Netto av in- och utflöden under perioden var 159,99 MSEK för andelsklass A, 0 MSEK för andelsklass B, 4,5 MSEK för andelsklass C, 11,45 MSEK för andelsklass H och 0,20 MSEK för andelsklass N.

Valutakursen EUR/SEK var på balansdagen 11,1386, vilket används vid omräkning i andelsklass B medans NOK/SEK som används vid omräkning i andelsklass H var på balansdagen 0,9308.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Bolag inom guldgruvindustrin har haft en stark utveckling under första delen av året vilket har haft en betydande positiv effekt på fondens utveckling som överträffat index.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNINGSMETOD

Fonden får inte använda sig av derivatinstrument av något slag eller syfte.

Fondens totala exponering fastställs enligt åtagandemetoden, i enlighet med 25 kap. 5–6 §§ i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder. Åtagandemetoden innebär bland annat att derivatinstrument omräknas till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna för att beräkna den totala exponeringen. Eftersom fonden inte får investera i derivatinstrument, får fondens exponering, beräknad enligt åtagandemetoden, aldrig överstiga 100 %.

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.

Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren
Fonden startade i september 2023 och då aktiv risk beräknas på 24 månaders historik redovisas detta mått först 2025.

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 A - SEK	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER
2025-06-30	203 287 735 kr	140,48	1 447 139,43	35,55	29,51
2024-12-31	23 207 512 kr	103,64	223 915,77	6,22	21,31
2023-12-31	5 193 331 kr	97,57	53 227,11	-2,43	-2,9

1)

ANDELSKLASS B - EUR	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER
2025-06-30	5 976 EUR	14,94	400,00	39,11	33,38
2024-12-31	4 296 EUR	10,74	400,00	2,87	17,66
2023-12-31	10 440 EUR	10,44	1 000,00	4,40	3,82

1)

ANDELSKLASS C - SEK	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER
2025-06-30	4 923 268 kr	114,5	42 998,44	14,50	29,51

2)

ANDELSKLASS H - NOK	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER
2025-06-30	12 383 206 NOK	130,16	95 138,33	41,49	17,14
2024-12-31	920 NOK	91,99	10,00	-8,01	22,29

3)

ANDELSKLASS N - CHF	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER
2025-06-30	204 200 CHF	10,21	20 000,00	2,10	32,55

4)

Jämförelseindex: Nasdaq PHLX Gold/Silver Sector Total Return.

Fonden har sedan start inte lämnat någon utdelning.

- 1) Avser perioden 2023-09-01 – 2023-12-31.
- 2) Avser perioden 2024-12-04 – 2024-12-31.
- 3) Avser perioden 2025-03-17 – 2025-06-30.
- 4) Avser perioden 2025-06-27 – 2025-06-30.

Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2025 - 06 - 30	2024 - 12 - 31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		221 812 811	22 701 805
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	221 812 811	22 701 805
Bankmedel och övriga likvida medel		10 420 097	789 859
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		97 339	0
Summa tillgångar		232 330 247	23 491 664
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-5 221 064	-27 114
Övriga skulder	2	-5 238 782	-206 867
Summa skulder		-10 459 846	-233 981
Fondförmögenhet	3	221 870 401	23 257 683

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 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 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
AGNICO EAGLE MINES	CA0084741085	7 500	8 427 380	3,80
ANGLOGOLD ASHANTI	GB00BRXH2664	21 000	9 041 453	4,08
B2GOLD CORP	CA11777Q2099	270 000	9 208 966	4,15
BARRICK MINING CORP	CA06849F1080	43 000	8 458 416	3,81
ELDORADO GOLD CORP	CA2849025093	44 000	8 455 582	3,81
ENDEAVOUR MINING	GB00BL6K5J42	30 000	8 802 154	3,97
EQUINOX GOLD	CA29446Y5020	80 000	4 346 080	1,96
EVOLUTION MINING	AU000000EVN4	87 000	4 213 312	1,90
FORTUNA MINING CORP	CA3499421020	136 000	8 403 429	3,79
FRANCO NEVADA CORP	CA3518581051	12 000	18 584 594	8,38
GOLD FIELDS LTD	US38059T1060	40 000	8 945 366	4,03
GOLD ROAD RESOURCES	AU000000GOR5	200 000	4 065 787	1,83
KINROSS GOLD	CA4969024047	60 000	8 860 334	3,99
LUNDIN GOLD INC CAD	CA5503711080	18 000	9 043 222	4,08
NEW GOLD INC	CA6445351068	200 000	9 353 520	4,22
NEWMONT GOLDCORP	US6516391066	16 000	8 807 048	3,97
NTH STAR RESOURCES	AU000000NST8	32 000	3 690 292	1,66
OR ROYALTIES INC	CA68390D1069	74 000	17 975 198	8,10
PERSEUS MINING	AU000000PRU3	190 000	4 016 053	1,81
ROYAL GOLD	US7802871084	11 000	18 482 556	8,33
SANDSTORM GOLD	CA80013R2063	110 000	9 769 232	4,40
SIBANYE STILLWATER	US82575P1075	60 000	4 092 874	1,84
TRIPLE FLAG PRECIOUS	CA89679M1041	40 000	8 952 925	4,04
WHEATON PRECIOUS MET	CA9628791027	21 000	17 817 038	8,02
MATERIAL			221 812 811	99,97
SUMMA KATEGORI 1			221 812 811	99,97
SUMMA VÄRDEPAPPER			221 812 811	99,97
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			57 590	0,03
FONDFÖRMÖGENHET			221 870 401	100

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

	2025- 06 - 30	2024- 12 - 31
Ej utbetald inlösen	-5 238 782	-206 867
Summa övriga skulder	-5 238 782	-206 867

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2025-01-01 - 2025-06-30	2024-01-01 - 2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	23 257 683	5 309 480
Andelsutgivning (Andelsklass A)	276 737 758	56 765 514
Andelsinlösen (Andelsklass A)	-116 750 339	-38 500 138
Andelsutgivning (Andelsklass B)	0	0
Andelsinlösen (Andelsklass B)	0	-66 870
Andelsutgivning (Andelsklass H)	14 921 690	980
Andelsinlösen (Andelsklass H)	-3 508 601	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	20 343 751	-251 282
Fondförmögenheten vid periodens slut	221 870 401	23 257 683

Signaturer

Kalmar 2025-08-29

Johan Björkholm

Verkställande direktör