

HALVÅRSREDOGÖRELSE

AuAg Silver Bullet

FOND	AuAg Silver Bullet
ISIN A:	SE0013358181
ISIN B:	SE0013358199
ISIN C:	SE0015948666
ORG.NR	515603-0578
PERIOD	2025-01-01 - 2025-06-30

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse.....	4
Ekonomisk översikt.....	6
Balansräkning.....	7
Redovisningsprinciper.....	8
Noter.....	9
Signaturer.....	12

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. Styrrentan 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 Silver Bullet, 515603–0578.

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 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 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 Silver Bullet andelsklass C.

FONDENS UTVECKLING

AuAg Silver Bullet andelsklass A och andelsklass B ökade under perioden 2025-01-01 till 2025-06-30 med 35,26% respektive 39,34%. Andelsklassen C ökade med 13,35% under perioden 2025-03-17 – 2025-06-30. Fondförmögenheten ökade under perioden från 903,17 MSEK till 1351,20 MSEK för andelsklass A, från 67,81 MSEK till 130,24 MSEK för andelsklass B och från 0 MSEK till 6,04 MSEK för andelsklass C. Netto av in- och utflöden under perioden var 120,81 MSEK för andelsklass A, 37,58 MSEK för andelsklass B och 5,50 MSEK för andelsklass C.

Valutakursen EUR/SEK var på balansdagen 11,1386 ,vilket används vid omräkning i adelsklass B.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Silvergruvbolag har haft en mycket stark start på 2025 vilket syns i fondens avkastning där den har överträffat sitt jämförelseindex.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNINGSMETOD

Enligt fondbestämmelserna har fonden ej rätt att handla med derivatinstrument.

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.

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:

2024 Andelsklass A	16,85%
2024 Andelsklass B	17,06%
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 A - SEK	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER
2025-06-30	1 351 200 321 kr	201,68	6 699 801,93	35,26	29,51
2024-12-31	903 173 239 kr	149,11	6 057 074,24	30,81	21,31
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 B - EUR	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER
2025-06-30	11 691 761 EUR	19,48	600 193,06	39,34	33,38
2024-12-31	5 911 318 EUR	13,98	422 841,06	27,55	17,66
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)

ANDELSKLASS C - SEK	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER
2025-06-30	6 042 297 kr	113,35	53 308,29	13,35	29,51

2)

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.

2) Avser perioden 2025-03-17 – 2025-06-30.

Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2025- 06 - 30	2024 - 12 - 31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 481 245 155	967 598 286
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 481 245 155	967 598 286
Bankmedel och övriga likvida medel		17 312 906	15 590 447
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		315 806	0
Summa tillgångar		1 498 873 867	983 188 733
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 775 912	-5 309 438
Övriga skulder	2	-7 641 948	-6 897 109
Summa skulder		-9 417 860	-12 206 548
Fondförmögenhet	3	1 489 456 007	970 982 186

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, (EMITTENT, ANDELAV FONDFÖRMÖGENHET)
ABRASILVER	CA00379L3048	900 000	32 387 062	2,17
AGNICO EAGLE MINES	CA0084741085	6 000	6 741 904	0,45
AMERICAS GLD & SLVR	CA03062D1006	3 800 000	28 998 368	1,95
AVINO SILVER & GOLD	CA0539061030	1 000 000	34 012 800	2,28
AYA GOLD SILVER INC	CA05466C1095	700 000	59 917 812	4,02
BARRICK MINING CORP	CA06849F1080	12 000	2 360 488	0,16
COEUR MINING INC	US1921085049	1 000 000	83 709 280	5,62
DISCOVERY SILVER CRP	CA2546771072	2 800 000	58 303 700	3,91
ELDORADO GOLD CORP	CA2849025093	140 000	26 904 125	1,81
ENDEAVOUR SILVER	CA29258Y1034	1 350 000	62 753 616	4,21
FIRST MAJESTIC SILVE	CA32076V1031	1 550 000	121 109 188	8,13
FORTUNA MINING CORP	CA3499421020	450 000	27 805 464	1,87
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ12	330 000	61 673 357	4,14
GOGOLD RESOURCES INC	CA38045Y1025	2 100 000	29 347 500	1,97
HECLA MINING CO	US4227041062	2 150 000	121 676 068	8,17
HOCHSCHILD MINING	GB00B1FW5029	1 700 000	56 393 744	3,79
HUDBAY MINERALS INC	CA4436281022	130 000	13 031 626	0,87
IMPACT SILVER CORP	CA45257A1021	1 400 000	2 543 450	0,17
KGHM POLSKA MIEDZ	PLKGHM000017	155 000	52 358 278	3,52
MAG SILVER CORP	CA55903Q1046	560 000	111 796 294	7,51
MCEWEN MINING INC	US58039P3055	660 000	59 924 885	4,02
NEW GOLD INC	CA6445351068	380 000	17 771 688	1,19
NEWMONT GOLDCORP	US6516391066	2 000	1 100 881	0,07
OR ROYALTIES INC	CA68390D1069	230 000	55 868 858	3,75
PAN AMERICAN SILVER	CA6979001089	440 000	118 062 208	7,93
SEABRIDGE GOLD INC	CA8119161054	70 000	9 602 947	0,64
SILVER MINES LTD	AU000000SVL8	3 000 000	2 144 796	0,14
SILVERCORP METALS	CA82835P1036	1 500 000	59 805 840	4,02
SSR MINING INC	CA7847301032	130 000	15 647 778	1,05
VIZSLA ROYALTIES CORP	CA92859L2012	35 000	569 831	0,04
VIZSLA SILVER CORP	CA92859G6085	1 130 000	31 388 146	2,11 (2,15)
WHEATON PRECIOUS METALS	CA9628791027	60 000	50 905 824	3,42
ISHS PHYSICAL SILVER	IE00B4NCWG09	80 000	25 930 981	1,74
WISDOMTREE PHY SILVER	JE00B1VS3333	65 000	20 192 266	1,36
XTRACKRS PHY SVR ETC	DE000A2T0VS9	38 000	18 504 097	1,25
MATERIAL			1 481 245 150	99,45
SUMMA KATEGORI 1			1 481 245 150	99,45
GREAT PANTHER MINING	CA39115V3092	500 000	5	0,00
MATERIAL			5	0,00
SUMMA KATEGORI 7			5	0,00

SUMMA VÄRDEPAPPER			1 481 245 155	99,45
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			8 210 852	0,55
FONDFÖRMÖGENHET			1 489 456 007	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	-7 641 948	-6 897 109
Summa övriga skulder	-7 641 948	-6 897 109

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

	2025-01-01 - 2025-06-30	2024-01-01 - 2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	970 982 186	738 366 218
Andelsutgivning (Andelsklass A)	494 846 007	613 553 405
Andelsinlösen (Andelsklass A)	-374 038 686	-619 179 902
Andelsutgivning (Andelsklass B)	91 879 967	78 005 218
Andelsinlösen (Andelsklass B)	-54 604 864	-44 437 609
Periodens resultat enligt resultaträkning	354 891 397	204 668 857
Fondförmögenheten vid periodens slut	1 489 456 007	970 982 186

Signaturer

Kalmar 2025-08-29

Johan Björkholm

Verkställande direktör