

AuAg Essential Metals

FOND	AuAg Essential Metals
ISIN A	SE0019175563
ISIN B	SE0019175571
ISIN C	SE0019175589
ISIN D	SE0019175597
ISIN E	SE0027742347
ISIN F	SE0027742354
ISIN G	SE0027742362
ISIN H	SE0027742370
ISIN I	SE0027742388
ISIN J	SE0027742396
ISIN K	SE0027742404
ISIN L	SE0027742420
ISIN M	SE0027742446
ISIN N	SE0027742453
ISIN O	SE0027742461
ISIN P	SE0027742479
ISIN Q	SE0027742487
ISIN R	SE0027742495
ISIN S	SE0027742503
ISIN T	SE0027742511
ISIN U	SE0027742529
ISIN V	SE0027742537
ISIN W	SE0027742545
ISIN X	SE0027742552
ISIN Y	SE0027742560
ORG.NR	515603-2640
PERIOD	2025-01-01 – 2025-12-31

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse	4
Ekonomisk översikt	6
Nyckeltal	7
Resultaträkning.....	9
Balansräkning	10
Redovisningsprinciper	11
Noter.....	12
Signaturer	23

VD har ordet

Bäste andelsägare,

När vi nu lämnar 2025 bakom oss kan vi summera det som ett år som kantats av både oro och styrka. Geopolitiken fortsatte att präglade 2025, där konflikterna i Ukraina och Mellanöstern fortfarande saknar lösning och skapar fortsatt oro på de globala marknaderna. Trumpadministrationens tullar kastade under våren om förutsättningarna för global handel och internationellt samarbete. Osäkerheten var som störst i april då breda tariffer mot ett flertal länder tillkännagavs och marknaderna föll kraftigt. Stämningen vände snabbt när tullnivåerna successivt sänktes och handelsförhandlingar inleddes. Sammanfattningsvis blev det en stark höst och 2025 slutade bättre än det började.

Det breda amerikanska indexet S&P 500 steg 16,39 procent för helåret, starkt drivet av det fortsatt starka intresset för tekniksektorn samt den accelererande utvecklingen inom artificiell intelligens. Stockholmsbörsen hängde med och OMXS30 steg 16,10 procent, en uppgång främst drivet av bank och de stora industribolagen. Ädelmetallerna visade imponerande styrka under året, guldpriset nådde nya rekordnivåer och silvret följde efter, vilket lyfte många bolag inom sektorn.

Riksbanken fortsatte under året att sänka räntan och styrräntan landade på 1,75 procent i september, ned från föregående års toppnivåer. Inflationen närmade sig målet om 2 procent, vilket skapade bättre förutsättningar för både svenska hushåll och företag, något som bidragit till att konjunkturen sakta men säkert återhämtar sig.

Efter några tunga år visade svensk ekonomi tydliga tecken på återhämtning. Konsumtionen ökade, arbetsmarknaden stabiliserades och den svenska kronan stärktes. Den svenska kronan var en av de starkaste valutorna bland de utvecklade ekonomierna, en välkommen förändring efter en lång period av kronförsvagning.

Vi tackar våra andelsägare för ert förtroende under 2025. Vi blickar in i 2026 med tillförsikt och en förhoppning om fortsatt stabilisering i både ekonomi och omvärld.

Johan Björkholm

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01 - 2025-12-31, avseende AuAg Essential Metals, 515603–2640.

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 konjunkturen 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 vare sig bolaget eller fonden.

ERSÄTTNINGAR

Fondbolag är AIFM Capital AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet så som tillhandahållandet av riskhanteringstjänster. Följande information avser samtliga anställda i AIFM Capital.

Total ersättning som betalats ut till anställda uppgår till 12 102 tkr fördelat på 25 anställda och styrelseledamöter. Två av dessa har påbörjat sin anställning under året 2025 och fyra har avslutat sin anställning under året 2025. För ledande befattningshavare uppgår den totala ersättningen till 1 641 tkr fördelat på fyra anställda och styrelseledamöter. Till särskilt reglerad personal, som inte ingår i gruppen ledande befattningshavare, uppgår den totala ersättningen till 8 826 tkr fördelat på 16 anställda. Fyra av dessa har avslutat sin anställning under året 2025. Beräkningarna utgår från utbetalda ersättningar och förmåner samt löner och styrelsearvoden under året exklusive sociala avgifter och pensionsavsättningar. Företaget har inte betalat ut några rörliga ersättningar inom någon personalkategori.

AIFM Capital ABs styrelse har antagit en Ersättningspolicy och ansvarar för att den tillämpas och är uppdaterad. Styrelsen ska även tillse att funktionen för regelefterlevnad, minst årligen eller vid behov, granskar att Bolagets ersättningssystem överensstämmer med denna policy. Regelefterlevnadsfunktionen kontrollerar årligen att ersättningspolicy efterlevs samt att ersättningssystemet överensstämmer med policyn.

FONDENS UTVECKLING

AuAg Essential Metals andelsklass A steg med 53,44% och andelsklass B steg med 63,39% under perioden 2025-01-01 till 2025-12-31. Andelsklass C som startade under året steg med 35,59% under perioden 2025-08-13 till 2025-12-31. Fondförmögenheten under perioden ökade från 93,46 MSEK till 450,22 MSEK för andelsklass A, från 2,45 MSEK till 55,96 MSEK för andelsklass B och från 0 MSEK till 2,71 MSEK för andelsklass C. Netto av in- och utflöden under perioden var 268,20 MSEK för andelsklass A, 46,10 MSEK för andelsklass B och 2 MSEK för andelsklass C.

Valutakursen EUR/SEK var på balansdagen 10,8025, vilket används vid omräkning i andelsklass B.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Fondens inriktning på globala bolag inom utvinning och bearbetning av essentiella metaller har under året haft en stark utveckling och 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 MSCI ACWI Metals and Mining Net Total Return Index (M1WD0MM) i respektive andelsklass investeringsvaluta. Indexet är relevant då fonden investerar brett utan geografisk begränsning i värdepapper inom metall- och gruvindustrin. 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 januari 2023. Aktiv risk (tracking error) har uppgått till:

2025 Andelsklass A	7,91%
2025 Andelsklass B	7,94%

**Då andelsklass C startade under 2025 beräknas aktiv risk först 2027.*

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, %	MIWD0MM,%
2025-12-31	450 216 178 kr	150,19	2 997 740,53	53,44	44,92
2024-12-31	93 456 616 kr	97,88	954 761,94	1,57	-4,70
2023-12-31	89 244 497 kr	96,37	926 044,63	-3,63	5,28

ANDELSKLASS B - EUR	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	MIWD0MM,%(EUR)
2025-12-31	5 180 475 EUR	15,62	331 656,52	63,39	53,89
2024-12-31	213 681 EUR	9,56	22 351,53	-1,04	-7,57
2023-12-31	131 525 EUR	9,66	13 615,37	-3,40	5,39

ANDELSKLASS C - SEK	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	MIWD0MM,%
2025-12-31	2 711 757 kr	135,59	20 000,00	35,59	44,92

1)

Jämförelseindex: MSCI ACWI Metals and Mining Net Total Return Index (MIWD0MM). Fonden har sedan start inte lämnat någon utdelning.

1) Avser perioden 2025-08-13 – 2025-12-31

Nyckeltal

		ANDELSKLASS A 2025 - 12 - 31	ANDELSKLASS B 2025 - 12 - 31	ANDELSKLASS C 2025 - 12 - 31
Risk & avkastningsmått				
Total risk, %	1)	23,59	21,99	**
Total risk för jämförelseindex, %	2)	19,24	19,24	**
Aktiv risk, %	3)	7,91	7,94	**
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		24,80	27,12	**
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		*	*	**
Avkastning sedan start, %		50,19	56,20	35,59
Kostnader				
Förvaltningsavgift, fast %		1,40	1,40	0,80
Förvaltningsavgift, rörligt %		0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader kr		452 590	35 525	3 141
Transaktionskostnader %		0,14	0,14	0,13
Uppgift om Årlig avgift %		1,40	1,40	0,80
Högsta avgift fondbolaget kan ta ut		2,00	2,00	1,20
Omsättning				
Omsättningshastighet ggr		0,21	0,21	0,21
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen	Ingen	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter				
Insättningsavgift %		Ingen	Ingen	Ingen
Uttagsavgift %		Ingen	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad:				
Vid engångsinsättning 10 000 kr		158,06	158,36	36,16
Vid löpande sparande av 100 kr/mån		10,73	10,74	1,09

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
- 3) Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

* Då fonden startade 2023-01-02 saknas data.

** Då andelsklassen startade 2025-08-13 saknas data.

Resultaträkning

BELOPP I SEK	NOT	2025 - 01 - 01 - 2025 - 12 - 31	2024 - 01 - 01 - 2024 - 12 - 31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		97 808 997	- 1 745 619
Ränteintäkter		163 812	72 983
Utdelningar		1 943 024	1 467 539
Valutakursvinster och -förluster, netto		- 1 232 568	-7 309
Övriga intäkter		228	0
Summa intäkter och värdeförändring		98 683 493	-212 406
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		- 2 502 377	-1 332 902
Ersättning till förvaringsinstitut		- 155 339	-69 483
Räntekostnader		- 6 004	4 715
Övriga kostnader		- 4 592	0
Summa kostnader		- 2 668 312	-1 397 670
Årets resultat		96 015 180	-1 610 076

Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2025- 12 - 31	2024- 12 - 31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		480 824 133	95 586 989
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	480 824 133	95 586 989
Bankmedel och övriga likvida medel		32 095 219	894 479
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		86 623	27 914
Summa tillgångar		513 005 975	96 509 382
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 455 940	-130 305
Övriga skulder	2	-1 661 819	-471 462
Summa skulder		-4 117 759	-601 768
Fondförmögenhet	3	508 888 216	95 907 615

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 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
AGNICO EAGLE MINES	CA0084741085	14 000	22 105 085	4,34
ALBEMARLE CORP	US0126531013	15 000	19 572 670	3,85
ANGLO AMERICAN PLC	GB00BTK05J60	50 000	18 895 859	3,71
ANTOFAGASTA PLC	GB0000456144	45 000	18 453 142	3,63
BHP GROUP LTD	US0886061086	35 000	19 591 506	3,85
BOLIDEN	SE0020050417	37 000	19 062 400	3,75
CAMECO	CA13321L1085	22 000	18 469 970	3,63
FORTESCUE METALS	AU000000FMG4	130 000	17 633 561	3,47
FREEMONT-MCMORAN	US35671D8570	41 000	19 367 401	3,81
HUDBAY MINERALS INC	CA4436281022	107 000	19 564 860	3,84
ILUKA RESOURCES	AU000000ILU1	510 000	18 604 284	3,66
IMPALA PLATINUM	ZAE000083648	125 000	18 483 441	3,63
IVANHOE MINES LTD	CA46579R1047	180 000	19 124 318	3,76
LUNDIN MINING	CA5503721063	99 000	19 594 875	3,85
LYNAS RARE EARTHS	AU000000LYC6	235 000	18 200 431	3,58
NEWMONT GOLDCORP	US6516391066	21 000	19 654 539	3,86
NEXGEN ENERGY LTD	CA65340P1062	225 000	18 854 597	3,71
NORSK HYDRO	NO0005052605	265 000	18 955 328	3,72
PAN AMERICAN SILVER	CA6979001089	40 000	19 365 472	3,81
RIO TINTO PLC	US7672041008	27 000	19 975 949	3,93
ROYAL GOLD	US7802871084	10 000	20 673 900	4,06
SOUTHERN COPPER CORP	US84265V1052	15 000	20 050 927	3,94
TECK RESOURCES	CA8787422044	43 000	18 953 006	3,72
TRIPLE FLAG PRECIOUS	CA89679M1041	65 000	19 959 962	3,92
MATERIAL			443 499 566	87,15
CAMECO	CA13321L1085	22 000	18 469 970	3,63
NEXGEN ENERGY LTD	CA65340P1062	225 000	18 854 597	3,71
ENERGI			37 324 567	7,34
SUMMA KATEGORI 1			480 824 133	94,49
SUMMA VÄRDEPAPPER			480 824 133	94,49
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			28 064 083	5,51
FONDFÖRMÖGENHET			508 888 216	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

	2025-12-31	2024 - 12 - 31
Ej utbetald inlösen	-1 661 819	-471 462
Summa övriga skulder	-1 661 819	-471 462

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2025-01-01 - 2025-12-31	2024 - 01 - 01 - 2024 - 12 - 31
Fondförmögenhet vid årets början	95 907 615	90 707 634
Andelsutgivning (Andelsklass A)	386 445 639	83 194 917
Andelsinlösen (Andelsklass A)	-118 245 912	-77 244 147
Andelsutgivning (Andelsklass B)	62 529 608	4 760 758
Andelsinlösen (Andelsklass B)	-15 763 914	-3 901 472
Andelsutgivning (Andelsklass C)	2 000 000	*
Andelsinlösen (Andelsklass C)	0	*
Periodens resultat enligt resultaträkning	96 015 180	-1 610 076
Fondförmögenheten vid periodens slut	508 888 216	95 907 615

HÅLLBARHETSINFORMATION BILAGA IV SFDR

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: AuAg Essential Metals

Identifieringskod för juridiska personer: 515603-0578

Hållbar investering:
en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomi är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin 	<input checked="" type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 5% hållbara investeringar <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input checked="" type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin <input type="checkbox"/> med ett socialt mål
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%	<input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Under året har bolaget vidareutvecklat arbetet med att främja fondens miljörelaterade och sociala egenskaper genom att utveckla en mer strukturerad metod för uppföljning av hållbarhetsindikatorer.

Arbetet har inneburit en ökad fokus på de hållbarhetsområden som bedöms vara mest materiella för gruvsektorn, särskilt vattenanvändning och vattenrisker. Under perioden har bolaget samlat in och analyserat data om portföljbolagens vattenstyrning och riskhantering, vilket har förbättrat möjligheten att följa upp bolagens arbete inom dessa områden.

Fonden har även fortsatt att tillämpa sina exkluderingskriterier samt normbaserad screening i enlighet med internationella riktlinjer för ansvarsfullt företagande.

Den utvecklade datagrunden har skapat bättre förutsättningar för ett mer aktivt arbete med dessa frågor i portföljförvaltningen framöver.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fonden arbetar fortfarande löpande med att samla in och strukturera data. För året 2025 saknas fortfarande mycket av data att tillgå.

Uppgifterna baseras på analys av offentliga hållbarhetsrapporter och ESG-rapportering från portföljbolagen.

Indikator	Resultat (2024)	Resultat (2025)
Andel av portföljen investerad i bolag med mindre än 5 % av omsättningen från utvinning av olja, gas eller termiskt kol	0%	Ej data
Andel av portföljen investerad i bolag med verifierade allvarliga överträdelser av FN:s Global Compact eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0 %	Ej data
Antal verifierade och allvarliga vattenrelaterade miljöincidenter i portföljbolagen	3	Ej data
Andel av de producerande portföljbolagen som har en offentlig policy, strategi eller ett dokumenterat ramverk för vattenhantering	100 %	Ej data
Andel av portföljbolagen som rapporterar vattenuttag	100 %	Ej data
Andel av portföljbolagen som genomför vattenriskanalyser	100%	Ej data

Vattenhantering

Fonden eftersträvar att främja ansvarsfull vattenhantering i sina investeringar. Detta är särskilt relevant inom gruvsektorn, där verksamheten ofta är vattenintensiv och kan påverka lokala vattenresurser. Analysen omfattar portföljbolagens styrning, riskbedömning och rapportering av vattenrelaterade frågor, inklusive förekomsten av policyer eller ramverk för vattenhantering.

Samtliga producerande bolag i fondens portfölj rapporterar vattenrelaterad information och har etablerade ramverk

eller policyer för vattenhantering. Bolagen redovisar även kvantitativa uppgifter om vattenanvändning och genomför vattenriskanalyser i sina verksamheter. Sammantaget bedöms portföljbolagen generellt uppvisa en hög nivå av vattenmognad, med etablerade styrningsstrukturer och system för att identifiera, hantera och följa upp vattenrelaterade risker.

Under året rapporterades ett begränsat antal vattenrelaterade incidenter i portföljbolagen. Dessa incidenter har rapporterats av bolagen, åtgärdats i enlighet med bolagens interna rutiner och, där så krävts, även rapporterats till berörda myndigheter. Incidenterna bedöms inte ha haft någon långvarig eller betydande påverkan på lokala vattenresurser. Fonden följer löpande upp bolagens hantering av vattenrelaterade risker genom analys av hållbarhetsrapportering och annan offentlig information.

Klimat

Fonden investerar inte i utvinning av fossila bränslen och främjar således begränsning av klimatförändringar.

Sociala egenskaper

Fonden främjar respekt för internationella normer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljöskydd och affärsetik genom normbaserad screening mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Under året identifierades inga verifierade allvarliga överträdelser av dessa normer i portföljbolagen.

● ... och jämfört med de föregående perioderna?

Jämförelse med föregående period är i nuläget begränsad eftersom fonden under rapportperioden har vidareutvecklat sin metod för insamling och strukturering av hållbarhetsdata. Historiska data finns därför endast i begränsad omfattning för PAI indikatorer på aggregerad nivå där dataunderlaget har stora begränsningar. Fonden avser att successivt förbättra datatillgången och möjliggöra mer jämförbara tidsserier i framtida rapportering.

Se PAI Statment:

H2 2022: Se Bilaga "AuAg Essential Metals_H2_2022_pai_statement_swe"

H1 2023: Se Bilaga "AuAg Essential Metals_H1_2023_datia_pai_statement_swe"

H2 2023: Se Bilaga "AuAg Essential Metals_H2_2023_datia_pai_statement_swe"

H2 2024: Se Bilaga "AuAg Essential Metals_H2_2023_datia_pai_statement_swe"

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Fonden har som mål att identifiera hållbara investeringar som bidrar till miljömålet begränsning av klimatförändringar genom att investera i gruvbolag som uppvisar en omställning mot minskade växthusgasutsläpp.

Under året har bolaget vidareutvecklat sin metod för att identifiera hållbara investeringar. Den uppdaterade metoden fokuserar i större utsträckning på bolagens klimatomställning, bland annat genom analys av klimatmål, utsläppsutveckling och konkreta åtgärder för att minska växthusgasutsläpp. Mot bakgrund av metodförändringen har fondens målsättning justerats till att kunna identifiera en minimiandel om 5 % hållbara investeringar.

Gruvsektorn är i grunden utsläppsintensiv, men spelar samtidigt en viktig roll i den globala energiomställningen. Fonden strävar därför efter att identifiera bolag som uppvisar klimatomställning och minskad klimatpåverkan i förhållande till sektorn.

Under rapporteringsperioden har arbetet främst fokuserat på att utveckla och implementera den uppdaterade metoden samt att analysera portföljbolagens omställningsarbete. Klassificeringen av hållbara investeringar enligt den nya metoden kommer därför att tillämpas successivt i takt med att analyserna fördjupas.

● På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fonden tillämpar en sektorsanpassad DNSH-bedömning vid identifiering av hållbara investeringar. Bedömningen fokuserar på miljö- och sociala riskområden som är materiella för gruvsektorn, såsom vattenhantering, avfall och

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

dammsäkerhet (tailings), påverkan på biologisk mångfald samt arbetsmiljö och säkerhet.

Som en del av analysen beaktas bolagens styrning, policyer, rapportering och riskhanteringssystem inom dessa områden samt förekomsten av allvarliga incidenter eller överträdelser av internationella normer. Bolag med verifierade och allvarliga incidenter eller överträdelser utan trovärdig åtgärdsplan anses inte uppfylla fondens kriterier för hållbara investeringar.

DNSH-bedömningen baseras på offentlig rapportering, tredjepartsinformation och intern analys.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktar indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som en del av analysen av portföljbolagens hållbarhetsprestanda. Bedömningen fokuserar särskilt på de indikatorer som är materiella för gruvsektorn, såsom vattenanvändning, avfallshantering samt arbetsmiljö och säkerhet.

Bolaget arbetar löpande med att förbättra datatillgången och analysen inom dessa områden. Bedömningen baseras på offentlig rapportering, tredjepartsdata samt intern analys och utvecklas successivt i takt med att datakvaliteten inom sektorn förbättras

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Investeringarna granskas och bedöms utifrån hur de följer principerna och standarderna för god praxis i överensstämmelse med gällande lagar och internationellt erkända standarder som beskrivs i OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Nedanstående huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI) har beaktats under året för främjandet.

Klimat

- Exponering mot företag verksamma inom fossilbränslesektorn. Beaktas genom bindande exkludering av bolag vars huvudsakliga verksamhet utgörs av utvinning av olja, naturgas eller termiskt kol.

Vattenincidenter

- Vattenincidenter motsvarande Level 4 eller högre i bolagens incidentklassificering särskilt beaktats.

Socialt och normer

- Överträdelse av FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer. Beaktas genom normbaserad screening och exkludering av bolag med bekräftade och allvarliga överträdelse.
- Exponering mot kontroversiella vapen. Beaktas genom bindande exkludering av bolag involverade i produktion eller utveckling av sådana vapen.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: 2024

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Agnico Eagle Mines	Gruvbolag	4%	US
Anglo American	Gruvbolag	4%	LN
Antofagasta	Gruvbolag	4%	LN
BHP	Gruvbolag	4%	US
Boliden	Gruvbolag	4%	SS
Fortescue	Gruvbolag	4%	AU
Freeport-McMoRan	Gruvbolag	4%	US
Hudbay Minerals	Gruvbolag	4%	US
Ivanhoe	Gruvbolag	4%	CN
Lundin Mining	Gruvbolag	4%	CN
Norsk Hydro	Gruvbolag	4%	NO
Rio Tinto	Gruvbolag	4%	US
Agnico Eagle Mines	Gruvbolag	4%	US
Albemarle	Gruvbolag	4%	US
Cameco	Gruvbolag	4%	US
Iluka Resources	Gruvbolag	4%	AU
Impala Platinum	Gruvbolag	4%	JSE
Lynas Rare Earths	Gruvbolag	4%	AU
Newmont	Gruvbolag	4%	US
NexGen Energy	Gruvbolag	4%	US
Pan American	Gruvbolag	4%	US
Royal Gold	Gruvbolag	4%	US
Southern Copper	Gruvbolag	4%	US
Triple Flag	Gruvbolag	4%	US
Teck Resources	Gruvbolag	4%	US



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Andelen hållbarhetsrelaterade investeringar var 80%.

Vad var tillgångsallokeringen?

Fonden är en branschfond med inriktning mot gruvbolag med ett särskilt fokus på överlåtbara värdepapper vars värdeutveckling bedöms påverkas av marknadsutvecklingen för silver och guld. Fonden placerar globalt utan geografisk begränsning.

Analysen av miljörelaterade och sociala egenskaper fokuserar främst på producerande gruvbolag, eftersom dessa står för den faktiska resursanvändningen och den operativa miljöpåverkan inom sektorn. Under perioden utgjorde producerande bolag cirka 80 % av portföljen, och dessa investeringar ingår i kategorin #1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa utgjorde 5% 1A#

Resterande cirka 20 % av portföljen utgjordes av övriga exponeringar, såsom projektbolag samt royaltybolag. Dessa investeringar ingår i kategorin #2 Annat.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

100% av #1 ovan är inom den primära sektorn (ekonomins primära sektor inkluderar all industri som är involverad i utvinning och produktion av råvaror, såsom gruvdrift.)

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekt en är i dag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekt en, t.ex. de som är relevanta för en omställning till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjekt ens gröna operativa verksamheter.

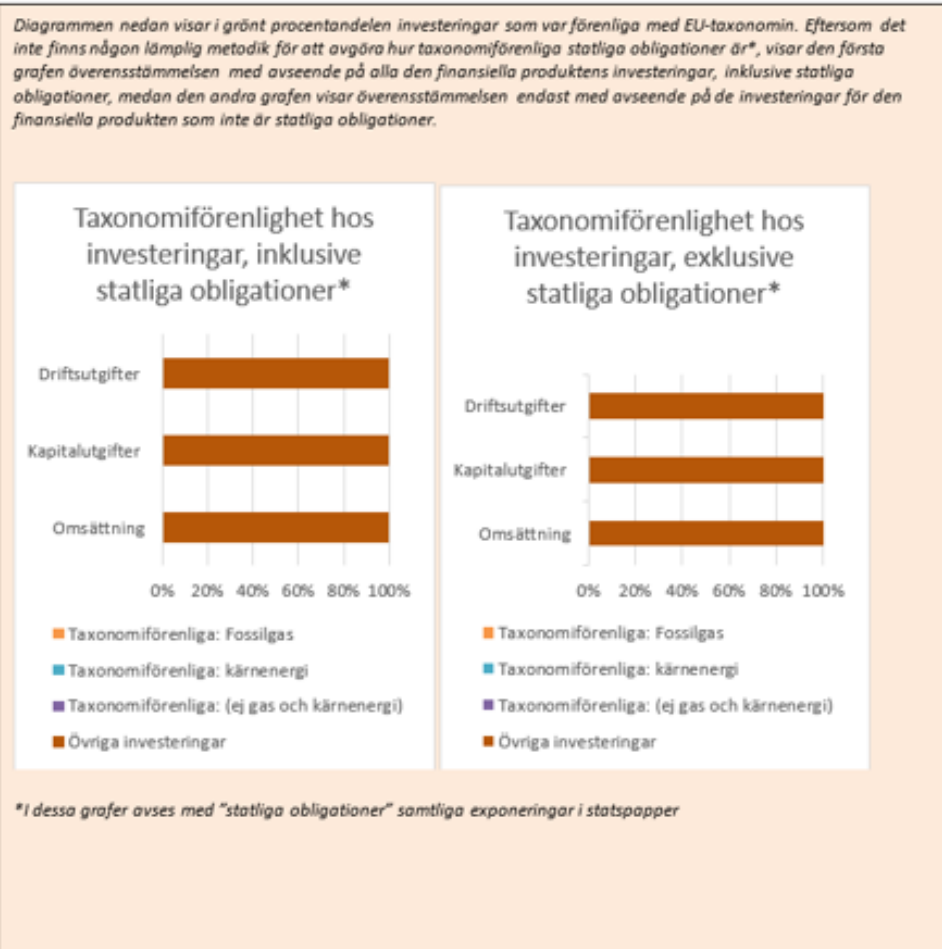


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Enligt informationen från dataleverantören, Datia, har inga investeringar i fonden har rapporterat i enlighet med EU-kriterierna (taxonomin).

Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?

Ja
 I fossilgas I kärnenergi
 Nej



Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

N/A

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

H2 2022: 0% (ingen information från dataleverantören)

H1 2023: 0% (ingen information från dataleverantören)

H2 2023: 0% (ingen information från dataleverantören)

2024: 0% (ingen information från dataleverantören)

2025: 0% (ingen information från dataleverantören)



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar i ekonomiska verksamheter som är taxonomiförenliga. Innehav i fonden väljs primärt utifrån ett avkastnings/risk-perspektiv.

Enligt informationen från dataleverantören, har inga investeringar i fonden rapporterat i enlighet med EU-kriterierna (taxonomin), därav är samtliga investeringar inte förenliga med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Inte tillämplig.



är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Utöver likvida medel får fonden investera max 25% (min 0%) i överlåtbara värdepapper vars värdeutveckling förvaltarna bedömer påverkas av marknadsutvecklingen för ädelmetallerna silver och guld. Dessa investeringar ingår under "#2 Annat" och ingår i portföljen för att ha direkt exponering mot råvaran.

Alla innehav inkluderade under "#2 Annat" följer de standarder som anges i artikel 18.1 (EU) 2019/2088.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Utöver bolagens egna utveckling av deras hållbarhetsarbete har fonden fört en påverkansdialog för att främja förändring hos bolagen med avseende på bl.a. de miljörelaterade och sociala egenskaperna.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Inte tillämpbar då inget specifikt index har valts som referensvärde för att bestämma om fonden överensstämmer med de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den främjar.

● Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?

Inte tillämpbar.

● Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas?

Inte tillämpbar.

● Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Inte tillämpbar.

● Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?

Inte tillämpbar.

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

Signaturer

Årsberättelsen har beslutats 2026-04-28

Kalmar 2026-04-28

Johan Björkholm

Verkställande direktör

Per Netzell

Styrelseordförande

Thomas Dahlin

Styrelseledamot

Alf-Peter Svensson

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats det datum som framgår av vår elektroniska underskrift
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Yulia Zhuravel

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor