

AuAg Gold Rush

FOND	AuAg Gold Rush
ISIN A	SE0020677946
ISIN B	SE0020677953
ISIN C	SE0020677961
ISIN D	SE0020677979
ISIN E	SE0020678175
ISIN F	SE0020677987
ISIN G	SE0020677995
ISIN H	SE0020678001
ISIN I	SE0020678019
ISIN J	SE0020678027
ISIN K	SE0020678035
ISIN L	SE0020678050
ISIN M	SE0020678068
ISIN N	SE0020678076
ISIN O	SE0020678084
ISIN P	SE0020678092
ISIN Q	SE0020678100
ISIN R	SE0020678118
ISIN S	SE0027742016
ISIN T	SE0027742024
ISIN U	SE0027742032
ISIN V	SE0027742040
ISIN W	SE0027742057
ISIN X	SE0027742065
ISIN Y	SE0027742073
ORG.NR	515603-3010
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.....	25

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 konjunkturer 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 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 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 Gold Rush andelsklass A steg med 104,31%, andelsklass B med 116,20% och andelsklass H med 117,00% under perioden 2025-01-01 till 2025-12-31. Andelsklass C som startade 2025-03-17 steg med 73,04%, andelsklass N startade 2025-06-27 steg med 58,20% och andelsklass L startade 2025-10-27 och steg med 22,90% fram till 2025-12-31.

Fondförmögenheten under perioden steg från 23,21 MSEK till 537,26 MSEK för andelsklass A, från 0,049 MSEK till 0,1 MSEK för andelsklass B, från 0 MSEK till 12,90 MSEK för andelsklass C, från 0,000894 till 96,77 MSEK för andelsklass H, från 0 MSEK till 3,39 MSEK i andelsklass L och från 0 MSEK till 3,63 MSEK i andelsklass N. Netto av in- och utflöden under perioden var 365,59 MSEK för andelsklass A, 0 MSEK för andelsklass B, 9,25 MSEK för andelsklass C, 96,05 MSEK för andelsklass H, 2,76 MSEK för andelsklass L och 1,29 MSEK för andelsklass N.

Valutakursen EUR/SEK var på balansdagen 10,8025, vilket användes vid omräkning i andelsklass B, NOK/SEK 0,9147 i andelsklass H, USD/SEK 9,1884 i andelsklass L och CHF/SEK 11,6044 i andelsklass N.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Bolag inom guldgruvindustrin har haft en mycket stark utveckling under året vilket har avspeglats i fondens utveckling.

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. Aktiv risk (tracking error) har uppgått till:

2025 Andelsklass A	9,74%
2025 Andelsklass B	9,68%

**Då andelsklass H startade under 2024 beräknas aktiv risk först 2026. Andelsklass C, D, L och N startade 2025 och beräknas 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, %	PHLX GOLD/SILVER
2025-12-31	537 259 089 kr	211,75	2 537 221,28	104,31	113,69
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
2025-12-31	9 288 EUR	23,22	400,00	116,20	126,91
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
2025-12-31	12 898 739 kr	173,04	74 543,90	73,04	113,69

3)

ANDELSKLASS H - NOK	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER
2025-12-31	105 797 826 NOK	199,62	529 996,12	117,00	127,00
2024-12-31	920 NOK	91,99	10,00	-8,01	22,29

2)

ANDELSKLASS L - USD	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER
2025-12-31	368 700 USD	12,29	30 000,00	22,90	156,29

5)

ANDELSKLASS N - CHF	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER
2025-12-31	312 698 CHF	15,82	19 766,01	58,20	124,48

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 – 2025-12-31.
- 4) Avser perioden 2025-06-27 – 2025-12-31.
- 5) Avser perioden 2025-10-27 – 2025-12-31.

Nyckeltal

		ANDELSKLASS A 2025 - 12 - 31	ANDELSKLASS B 2025 - 12 - 31	ANDELSKLASS C 2025-12-31	ANDELSKLASS H 2025-12-31	ANDELSKLASS L 2025-12-31	ANDELSKLASS N 2025-12-31
Risk & avkastningsmått							
Total risk, %	1)	33,63	32,15	***	**	*****	****
Total risk för jämförelseindex, %	2)			***	**	*****	****
Aktiv risk, %	3)	9,74	9,68	***	**	*****	****
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		47,24	49,05	***	**	*****	****
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		*	*	***	**	*****	****
Avkastning sedan start, %		111,75	132,20	73,04	99,62	22,90	58,20
Kostnader							
Förvaltningsavgift, fast %		1,40	1,40	0,80	1,40	0,80	0,80
Förvaltningsavgift, rörligt %		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader kr		595 276	262	11 192	49 780	687	5 672
Transaktionskostnader %		0,08	0,10	0,07	0,07	0,07	0,07
Uppgift om Årlig avgift %		1,40	1,40	0,80	1,40	0,80	0,80
Omsättning							
Omsättningshastighet ggr		0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter							
Insättningsavgift %		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Uttagsavgift %		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad:							
Vid engångsinsättning 10 000 kr		206,64	206,01	84,07	206,90	16,14	53,44
Vid löpande sparande av 100 kr/mån		11,74	11,73	4,53	11,74	0,37	2,19

- 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 2023-09-01 saknas data.

** Då andelsklassen startade 2024-12-04 saknas data.

*** Då andelsklassen startade 2025-03-17 saknas data.

**** Då andelsklassen startade 2025-06-27 saknas data.

***** Då andelsklassen startade 2025-10-27 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		171 386 621	-39 870
Ränteintäkter		177 426	15 512
Utdelningar		3 401 655	9 522
Valutakursvinster och -förluster, netto		-1 374 017	-54 534
Summa intäkter och värdeförändring		173 591 685	-69 370
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-3 839 834	-134 133
Ersättning till förvaringsinstitut		-252 988	-46 805
Räntekostnader		-21 779	-974
Övriga kostnader		-252	0
Summa kostnader		-4 114 853	- 181 912
Årets resultat		169 476 832	-251 282

Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2025 - 12 - 31	2024 - 12 - 31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		643 410 353	22 701 805
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	643 410 353	22 701 805
Bankmedel och övriga likvida medel		18 881 827	789 859
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	0
Summa tillgångar		662 292 180	23 491 664
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-786 200	-27 114
Övriga skulder	2	-7 457 572	-206 867
Summa skulder		-8 243 772	-233 981
Fondförmögenhet	3	654 048 408	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 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
AGNICO EAGLE MINES	CA0084741085	16 000	25 262 954	3,86
ANGLOGOLD ASHANTI	GB00BRXH2664	32 000	25 398 208	3,88
B2GOLD CORP	CA11777Q2099	580 000	24 301 480	3,72
BARRICK MINING CORP	CA06849F1080	63 000	25 609 173	3,92
ELDORADO GOLD CORP	CA2849025093	78 000	25 894 198	3,96
ENDEAVOUR MINING	GB00BL6K5J42	56 000	26 715 788	4,08
EQUINOX GOLD	CA29446Y5020	95 000	12 395 152	1,90
EVOLUTION MINING	AU000000EVN4	200 000	15 452 819	2,36
FORTUNA MINING CORP	CA3499421020	280 000	25 598 882	3,91
FRANCO NEVADA CORP	CA3518581051	26 500	50 714 639	7,75
GOLD FIELDS LTD	US38059T1060	62 000	25 134 317	3,84
KINROSS GOLD	CA4969024047	98 000	25 762 252	3,94
LUNDIN GOLD INC CAD	CA5503711080	32 000	24 847 250	3,80
METALLA R&S	CA59124U6051	180 000	12 850 896	1,96
NEW GOLD INC	CA6445351068	320 000	25 903 937	3,96
NEWMONT GOLDCORP	US6516391066	27 000	25 270 121	3,86
NTH STAR RESOURCES	AU000000NST8	95 000	15 358 085	2,35
OR ROYALTIES INC	CA68390D1069	156 000	51 559 053	7,88
PERSEUS MINING	AU000000PRU3	440 000	15 184 609	2,32
ROYAL GOLD	US7802871084	25 000	51 684 750	7,90
SIBANYE STILLWATER	US82575P1075	90 000	12 073 558	1,85
TOREX GOLD RESOURCES	CA8910546032	26 000	11 662 116	1,78
TRIPLE FLAG PRECIOUS	CA89679M1041	80 000	24 566 106	3,77
WHEATON PRECIOUS MET	CA9628791027	47 000	51 338 899	7,85
GOLD ROYALTY	CA38071H1064	340 000	12 871 111	1,97
MATERIAL			643 410 353	98,37
SUMMA KATEGORI 1			643 410 353	98,37
SUMMA VÄRDEPAPPER			643 410 353	98,37
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			10 638 055	1,63
FONDFÖRMÖGENHET			654 048 408	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	-7 457 572	-206 867
Summa övriga skulder	-7 457 572	-206 867

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	23 257 683	5 309 480
Andelsutgivning (Andelsklass A)	825 969 860	56 765 514
Andelsinlösen (Andelsklass A)	-460 381 613	-38 500 138
Andelsutgivning (Andelsklass B)	0	0
Andelsinlösen (Andelsklass B)	0	-66 870
Andelsutgivning (Andelsklass C)	9 250 000	*
Andelsinlösen (Andelsklass C)	0	*
Andelsutgivning (Andelsklass H)	137 767 576	980
Andelsinlösen (Andelsklass H)	-55 465 525	0
Andelsutgivning (Andelsklass L)	2 813 040	*
Andelsinlösen (Andelsklass L)	0	*
Andelsutgivning (Andelsklass N)	10 366 024	*
Andelsinlösen (Andelsklass N)	-9 005 470	*
Periodens resultat enligt resultaträkning	169 476 832	-251 282
Fondförmögenheten vid periodens slut	654 048 408	23 257 683

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 Gold Rush

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-taxonomin 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
<p><input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___%</p> <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 <p><input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%</p>	<p><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</p> <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 <p><input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar</p>



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

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

Underåret 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 överträdelse 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 ämnar främja ansvarsfull vattenhantering i sina investeringar, vilket är särskilt viktigt 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 samt rapportering av vattenanvändning, återanvändning och vattenrisker.

Samtliga producerande portföljbolag i Gold Rush rapporterar vattenrelaterad information och har etablerade ramverk eller policyer för vattenhantering. Bolagen redovisar även kvantitativa uppgifter om vattenanvändning och

genomför vattenriskanalyser i sina verksamheter. Utifrån den genomförda analysen bedöms portföljbolagen generellt uppvisa en hög nivå av vattenmognad, med etablerade styrningsstrukturer och system för att identifiera, hantera och följa upp vattenrelaterade risker.

Flera av bolagen rapporterar även en hög grad av vattenåteranvändning i sina verksamheter, vilket bidrar till att minska behovet av färskvatten och därmed begränsa påverkan på lokala vattenresurser.

Under året (2024) rapporterades totalt tre vattenrelaterade incidenter i portföljbolagen. Samtliga incidenter har rapporterats av bolagen, åtgärdats och hanterats i enlighet med bolagens interna rutiner, och berörda myndigheter har informerats där så krävts. Incidenterna bedöms inte ha haft någon långvarig eller betydande påverkan på lokala vattenresurser, och 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. Fondens avser att successivt förbättra datatillgången och möjliggöra mer jämförbara tidsserier i framtida rapportering.

Se PAI Statment:

H2 2022: Se Bilaga "AuAg Gold Rush_H2_2022_pai_statement_swe"

H1 2023: Se Bilaga "AuAg Gold Rush_H1_2023_datia_pai_statement_swe"

H2 2023: Se Bilaga "AuAg Gold Rush_H2_2023_datia_pai_statement_swe"

H2 2024: Se Bilaga "AuAg Gold Rush_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 trovärdig 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 de bolag inom sektorn som uppvisar klimatomställning och minskad klimatpåverkan i förhållande till jämförbara bolag.

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.

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.

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 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-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns 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.

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.

Vattenhantering

- Vattenincidenter motsvarande Level 4 eller högre i bolagens incidentklassificering har 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?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Franco-Nevada	Gruvbolag	8%	US
Osisko Gold R	Gruvbolag	8%	US
Royal Gold	Gruvbolag	8%	US
Wheaton	Gruvbolag	8%	US
Agnico Eagle	Gruvbolag	4%	US
Anglogold Ashanti	Gruvbolag	4%	US
B2Gold	Gruvbolag	4%	US
Endeavour Mining	Gruvbolag	4%	CN
Eldorado Gold	Gruvbolag	4%	US
Fortuna	Gruvbolag	4%	US
Gold Fields	Gruvbolag	4%	US
Kinross Gold	Gruvbolag	4%	US
Newmont	Gruvbolag	4%	US
New Gold	Gruvbolag	4%	US
Barrick	Gruvbolag	4%	US
Lundin Gold	Gruvbolag	4%	CN
Triple Flag	Gruvbolag	4%	US
Equinox Gold	Gruvbolag	2%	US
Evolution	Gruvbolag	2%	AU
Gold Royalty	Gruvbolag	2%	US
Metalla Royalty & Streaming	Gruvbolag	2%	US
Northern Star	Gruvbolag	2%	AU
Perseus	Gruvbolag	2%	AU
Sibanye-Stillwater	Gruvbolag	2%	US

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: 2025



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Andelen hållbarhetsrelaterade investeringar var 60%.

● 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 60 % av portföljen, och dessa investeringar ingår i kategorin #1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa utgjorde 5% 1A#

Resterande cirka 40 % av portföljen utgjordes av royaltybolag. Dessa investeringar ingår i kategorin #2 Annat.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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?

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekt 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 investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



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 gruvarbete.)

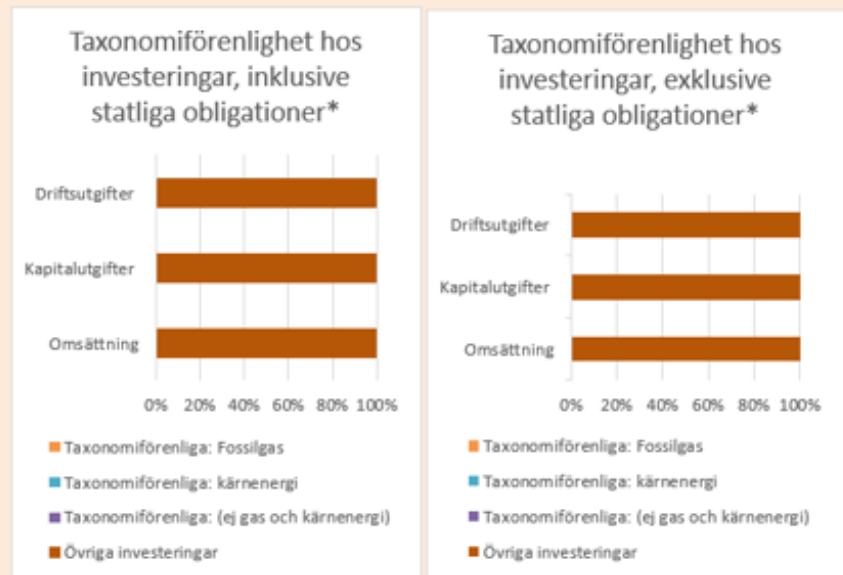
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxomin?

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

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

Ja
 I fossilgas I kärnenergi
 Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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 rapporterats 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