

AuAg Silver Bullet

FOND	AuAg Silver Bullet
ISIN A	SE0013358181
ISIN B	SE0013358199
ISIN C	SE0015948666
ISIN D	SE0015948674
ISIN E	SE0027742099
ISIN F	SE0027742115
ISIN G	SE0027742123
ISIN H	SE0027742164
ISIN I	SE0027742149
ISIN J	SE0027742131
ISIN K	SE0027742156
ISIN L	SE0027742172
ISIN M	SE0027742180
ISIN N	SE0027742222
ISIN O	SE0027742230
ISIN P	SE0027742263
ISIN Q	SE0027742248
ISIN R	SE0027742255
ISIN S	SE0027742271
ISIN T	SE0027742289
ISIN U	SE0027742297
ISIN V	SE0027742305
ISIN W	SE0027742313
ISIN X	SE0027742321
ISIN Y	SE0027742339
ORG.NR	515603-0578
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	24

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 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 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 ersättningsystemet överensstämmer med policyn.

FONDENS UTVECKLING

AuAg Silver Bullet andelsklass A och andelsklass B ökade under perioden 2025-01-01 till 2025-12-31 med 163,72% respektive 179,97%. Andelsklass C som startade 2025-03-17 ökade med 121,58%. Fondförmögenheten ökade under perioden från 903,17 MSEK till 3 882,81 MSEK för andelsklass A, från 67,81 MSEK till 1 040,60 MSEK för andelsklass B och från 0 MSEK till 23,52 MSEK för andelsklass C. Netto av in- och utflöden under perioden var 1 125,97 MSEK för andelsklass A, 618,41 MSEK för andelsklass B och 13,50 MSEK för andelsklass C.

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

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Silvergruvbolag har haft ett extremt starkt år, något som avspeglas i utvecklingen för AuAg Silver Bullet under 2025.

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:

2025 Andelsklass A	16,83%
2025 Andelsklass B	16,99%
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%

**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, %	PHLX GOLD/SILVER
2025-12-31	3 882 807 062 kr	393,23	9 874 127,88	163,72	113,69
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
2025-12-31	96 331 466 EUR	39,14	2 461 202,52	179,97	126,91
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
2025-12-31	23 524 788 kr	221,58	106 169,23	121,58	113,69

2)

Jämförelseindex: Nasdaq PHLX Gold/Silver Sector Total Return.

Fonden har sedan start inte lämnat någon utdelning.

- 1) Avser perioden 2019-11-04 – 2019-12-31.
- 2) Avser perioden 2025-03-17 – 2025-12-31.

Nyckeltal

		ANDELSKLASS A 2025-12-31	ANDELSKLASS B 2025-12-31	ANDELSKLASS C 2025-12-31
Risk & avkastningsmått				
Total risk, %	1)	43,51	41,69	*
Total risk för jämförelseindex, %	2)	31,60	31,60	*
Aktiv risk, %	3)	16,83	16,99	*
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		85,58	88,81	*
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		20,86	19,14	*
Avkastning sedan start, %		293,23	291,40	121,58
Kostnader				
Förvaltningsavgift, fast %		1,40	1,40	0,80
Förvaltningsavgift, rörligt %		0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader kr		2 299 521	442 165	11 740
Transaktionskostnader %		0,08	0,07	0,07
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		0,47	0,47	0,47
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen	Ingen	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter				
Insättningsavgift %		Ingen	Ingen	Ingen
Uttagsavgift %		Ingen	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad:				
Vid engångsinsättning 10 000 kr		216,56	216,63	88,32
Vid löpande sparande av 100 kr/mån		13,05	13,05	5,16

- 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 andelsklassen startade 2025-03-17 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		2 214 131 296	210 636 104
Ränteintäkter		693 784	377 118
Utdelningar		10 000 381	3 545 722
Valutakursvinster och -förluster, netto		-4 332 207	3 423 549
Övriga intäkter		15 425 302	18 971
Summa intäkter och värdeförändring		2 235 918 556	218 001 464
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-28 928 871	-13 051 973
Ersättning till förvaringsinstitut		-286 930	-228 397
Räntekostnader		-148 658	-52 208
Övriga kostnader		-4 269	-30
Summa kostnader		-29 368 728	-13 332 608
Årets resultat		2 206 546 545	204 668 857

Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2025 - 12 - 31	2024 - 12 - 31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		4 855 678 323	967 598 286
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	4 855 678 323	967 598 286
Bankmedel och övriga likvida medel		163 065 409	15 590 447
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	0
Summa tillgångar		5 018 743 732	983 188 733
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-5 481 755	-5 309 438
Övriga skulder	2	-66 334 916	-6 897 109
Summa skulder		-71 816 671	-12 206 548
Fondförmögenhet	3	4 946 927 061	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 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, % (EMITTENT, ANDELAV FONDFÖRMÖGENHET)
ABRASILVER	CA00379L3048	1 600 000	120 166 277	2,43
AGNICO EAGLE MINES	CA0084741085	20 000	31 578 693	0,64
AMERICAS GLD & SLVR	CA03062D8035	1 900 000	93 225 506	1,88
AVINO SILVER & GOLD	CA0539061030	1 600 000	94 383 245	1,91
AYA GOLD SILVER INC	CA05466C1095	1 500 000	203 867 888	4,12
COEUR MINING INC	US1921085049	2 350 000	390 612 667	7,90
DISCOVERY SILVER CRP	CA2546771072	3 300 000	190 256 560	3,85
DOLLY VARDEN SLV US	CA2568277834	550 000	23 802 550	0,48
ELDORADO GOLD CORP	CA2849025093	70 000	23 238 382	0,47
ENDEAVOUR SILVER	CA29258Y1034	2 150 000	193 599 588	3,91
FIRST MAJESTIC SILVE	CA32076V1031	2 650 000	412 232 972	8,33
FORTUNA MINING CORP	CA3499421020	250 000	22 856 145	0,46
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ12	460 000	194 093 121	3,92
GOGOLD RESOURCES INC	CA38045Y1025	5 000 000	102 017 840	2,06
HECLA MINING CO	US4227041062	2 300 000	411 888 407	8,33
HIGHLANDER SILVER	CA43087N2041	900 000	31 954 404	0,65
HOCHSCHILD MINING	GB00B1FW5029	3 050 000	199 902 856	4,04
HUBBAY MINERALS INC	CA4436281022	130 000	23 770 391	0,48
IMPACT SILVER CORP	CA45257A1021	1 400 000	4 040 443	0,08
KGHM POLSKA MIEDZ	PLKGHM000017	270 000	193 634 064	3,91
MCEWEN MINING INC	US58039P3055	1 100 000	189 915 040	3,84
NEW GOLD INC	CA6445351068	270 000	21 856 447	0,44
NEW PACIFIC METALS	CA64782A1075	800 000	26 095 056	0,53
NEWMONT GOLDCORP	US6516391066	50 000	46 796 521	0,95
OR ROYALTIES INC	CA68390D1069	600 000	198 304 049	4,01
PAN AMERICAN SILVER	CA6979001089	830 000	401 833 541	8,12
SANTACRUZ SILVER	CA80280U2056	600 000	56 619 901	1,14
SEABRIDGE GOLD INC	CA8119161054	60 000	16 698 998	0,34
SILVER MINES LTD	AU000000SVL8	10 000 000	13 533 520	0,27
SILVERCORP METALS	CA82835P1036	2 500 000	197 091 180	3,98
SKEENA RESOURCES LTD	CA83056P7157	220 000	48 433 894	0,98
SOUTHERN COPPER CORP	US84265V1052	40 000	53 469 137	1,08
SSR MINING INC	CA7847301032	470 000	94 748 943	1,92
VIZSLA ROYALTIES COR	CA92859L2012	35 000	1 033 602	0,02
VIZSLA SILVER CORP	CA92859G6085	1 900 000	98 462 894	1,99 (2,01)
WHEATON PRECIOUS MET	CA9628791027	190 000	207 540 228	4,20
ISHS PHYSICAL SILVER	IE00B4NCWG09	110 000	73 393 723	1,48
WISDOMTREE PHY SILVE	JE00B1VS3333	115 000	73 459 421	1,49
XTRACKRS PHY SVR ETC	DE000A2T0VS9	75 000	75 270 224	1,53
MATERIAL			4 855 678 318	98,16

SUMMA KATEGORI 1			4 855 678 318	98,16
GREAT PANTHER MINING	CA39115V3092	500 000	5	0,00
MATERIAL			5	0,00
SUMMA KATEGORI 7			5	0,00
SUMMA VÄRDEPAPPER			4 855 678 323	98,16
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			91 248 738	1,84
FONDFÖRMÖGENHET			4 946 927 061	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	-66 334 916	-6 897 109
Summa övriga skulder	-66 334 916	-6 897 109

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2025 - 01 - 01 - 2025 - 12 - 31	2024 - 01 - 01 - 2024 - 12 - 31
Fondförmögenhet vid årets början	970 982 186	738 366 218
Andelsutgivning (Andelsklass A)	2 781 905 026	613 553 405
Andelsinlösen (Andelsklass A)	-1 655 931 055	-619 173 902
Andelsutgivning (Andelsklass B)	1 061 029 705	78 005 218
Andelsinlösen (Andelsklass B)	-431 105 346	-44 437 609
Andelsutgivning (Andelsklass C)	13 500 000	N/A
Andelsinlösen (Andelsklass C)	0	N/A
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 206 546 545	204 668 857
Fondförmögenheten vid periodens slut	4 946 927 061	970 982 186

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 Silver Bullet

Identifieringskod för juridiska personer: 515603-0578

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Nej

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

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

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.



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?

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 ett ökat 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 löpande med att samla in och strukturera data. För året 2025 saknas 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	4st	Ej data
Andel av de producerande portföljbolagen som har en offentlig policy, strategi eller ett dokumenterat ramverk för vattenhantering	84 %	Ej data
Andel av portföljbolagen som rapporterar vattenuttag	100 %	Ej data
Andel av portföljbolagen som genomför vattenriskanalyser	80 %	Ej data

Vattenhantering

Fonden främjar hållbar vattenhantering i gruvsektorn genom att analysera portföljbolagens styrning, riskbedömning och rapportering av vattenrelaterade frågor. Analysen omfattar bland annat förekomst av policy eller ramverk för vattenhantering, bolagens rapportering av vattenanvändning samt analyser av vattenrelaterade risker i verksamheten.

Syftet med analysen är att identifiera och följa upp hur portföljbolagen hanterar vattenrelaterade risker och därigenom bidra till att förebygga allvarliga vattenrelaterade miljöincidenter.

Bland de producerande portföljbolagen har cirka 84 % en offentlig policy, strategi eller ett dokumenterat ramverk för vattenhantering. Samtliga analyserade bolag rapporterar kvantitativa uppgifter om vattenuttag, vilket möjliggör

uppföljning av vattenanvändningen i verksamheten. Vidare genomför cirka 80 % av bolagen analyser av vattenrelaterade risker, exempelvis genom platsbaserade riskbedömningar eller externa verktyg för vattenriskanalys.

Under rapportperioden har fyra verifierade vattenrelaterade miljöincidenter identifierats bland portföljbolagen. Samtliga incidenter har rapporterats av bolagen och uppges ha hanterats genom korrigerande åtgärder och uppföljning.

Rapporteringen kring vattenåtervinning, vattenintensitet och andra operativa vattenindikatorer varierar mellan bolagen och är i nuläget inte tillräckligt harmoniserad för att möjliggöra en helt jämförbar portföljnivårapportering.

Klimat

Fonden investerar inte i utvinning av fossila bränslen och främjar således begräsning 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 Silver Bullet_H2_2022_pai_statement_swe"

H1 2023: Se Bilaga "AuAg Silver Bullet_H1_2023_datia_pai_statement_swe"

H2 2023: Se Bilaga "AuAg Silver Bullet_H2_2023_datia_pai_statement_swe"

H2 2024: Se Bilaga "AuAg Silver Bullet_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 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 dammsäkerhet (tailings), påverkan på biologisk mångfald samt arbetsmiljö och säkerhet.

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

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-taxonomien 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 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 har särskilt beaktats.

Socialt och normer

- Överträdelser av FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer. Beaktas genom normbaserad screening och exkludering av bolag med bekräftade och allvarliga överträdelser.
- 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: 2025

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
First Majestic Silver Corp.	Ädelmetallsgruvbolag	8	US
Coeur Mining, Inc.	Ädelmetallsgruvbolag	8	US
Hecla Mining Co.	Ädelmetallsgruvbolag	8	US
Pan American Silver Corp.	Ädelmetallsgruvbolag	8	US
Aya Gold & Silver, Inc.	Ädelmetallsgruvbolag	4	CN
Discovery Silver Corp.	Ädelmetallsgruvbolag	4	US
KGHM Polska Miedz S.A.	Ädelmetallsgruvbolag	4	US
Endeavour Silver Corp.	Ädelmetallsgruvbolag	4	US
Fresnillo Plc	Ädelmetallsgruvbolag	4	LN
Hochschild Mining Plc	Ädelmetallsgruvbolag	4	LN
McEwen Mining	Ädelmetallsgruvbolag	4	US
Osisko Gold Royalties Ltd.	Ädelmetallsgruvbolag	4	US
Silvercorp Metals, Inc.	Ädelmetallsgruvbolag	4	US
Wheaton Precious Metals Corp.	Ädelmetallsgruvbolag	4	US



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Cirka 75% av portföljbolagen utgör hållbarhetsrelaterade investeringar. Dessa avser producerande gruvbolag där fonden tillämpar sektorsspecifik hållbarhetsanalys.

Tillgångsallokerig beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

● **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 75 % av portföljen, och dessa investeringar ingår i kategorin #1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa utgjorde 5% 1A#

Resterande cirka 25 % av portföljen utgjordes av övriga exponeringar, såsom projektbolag, royaltybolag samt börshandlade produkter (ETF/ETC) som ger indirekt exponering mot gruvsektorn eller underliggande metallpriser. 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 gruvarbete.)

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.



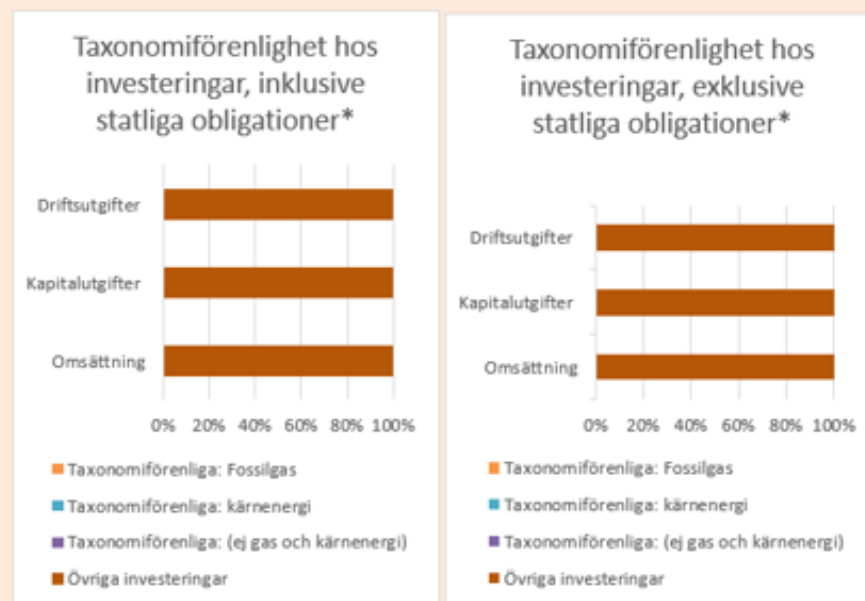
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

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 kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?

Ja
 I fossilgas I kärnenergi
 Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. 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 produkten 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 har 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