

# 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 | 2026-01-01 – 2026-06-30 |

# Innehållsförteckning

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

## VD har ordet

### Bäste andelsägare,

Det första halvåret 2026 inleddes med fortsatt fokus på AI och teknik, där investerarnas intresse för sektorn inte visat några tecken på avmattning. Efterfrågan på halvledare, minneskomponenter och den infrastruktur som krävs för att driva den snabbt växande AI-industrin fortsatte att stiga, vilket drivit på uppgången på de breda börserna. Ädelmetallerna inledde 2026 starkt med både guld och silver på rekordnivåer, men har sedan topparna kommit ner något.

Det geopolitiska läget förblev dock oroligt under halvåret. Konflikterna i Ukraina och Mellanöstern pågår utan lösning i sikte. Handelspolitiken fortsatte att skapa osäkerhet. Trots att USAs högsta domstol ogiltigförklarade förra årets tullar introducerade Trump snabbt ett nytt tullpaket, och farhågorna för ett utdraget handelskrig kvarstår.

Det breda amerikanska indexet S&P 500 steg 9,55 procent under halvåret, medan Stockholmsbörsen gick ännu starkare med en uppgång om 11,11 procent för OMXS30. Uppgångarna i nämnda index är dock främst drivna av ett fåtal större bolag med stora rörelser, snarare än breda uppgångar. Därmed finns det stora variationer i hur enskilda aktier presterat under det gångna halvåret.

Den svenska konjunkturen visade fortsatta tecken på förbättring under halvåret, efter en lång period av svagare tillväxt. Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad på 1,75 procent. Kronan inledde året starkt men försvagades något under vårens turbulens. Här hemma går Sverige till riksdagsval den 13 september, ett val som kan komma att forma den ekonomiska politikens inriktning de kommande åren.

Vi tackar våra andelsägare för ert förtroende under första halvåret och blickar framåt mot resten av 2026.

**Johan Björkholm**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2026-01-01 – 2026-06-30, 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 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.

### FONDENS UTVECKLING

AuAg Essential Metals andelsklass A steg med 10,89%, andelsklass B med 8,39% och andelsklass C med 11,20% under perioden 2026-01-01 till 2026-06-30. Fondförmögenheten under perioden ökade från 450,22 MSEK till 822,59 MSEK för andelsklass A, från 55,96 MSEK till 135,76 MSEK för andelsklass B och från 2,71 MSEK till 3,02 MSEK för andelsklass C. Netto av in- och utflöden under perioden var 339,41 MSEK för andelsklass A, 81,49 MSEK för andelsklass B och 0 MSEK för andelsklass C.

Valutakursen EUR/SEK var på balansdagen 11,0774 vilket används vid omräkning i andelsklass B.

### KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Fondens inriktning på bolag inom utvinning och bearbetning av essentiella metaller har fortsatt starkt och haft en stabil positiv utveckling under första halvåret 2026.

### 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<br>A - SEK | FOND-<br>FÖRMÖGENHET | ANDELS-<br>VÄRDE | ANTAL UTESTÅENDE<br>ANDELAR | TOTAL-<br>AVKASTNING, % | MIWD0MM,% |
|------------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------|
| 2026-06-30             | 822 589 727 kr       | 166,54           | 4 939 166,45                | 10,89                   | 9,56      |
| 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<br>B - EUR | FOND-<br>FÖRMÖGENHET | ANDELS-<br>VÄRDE | ANTAL UTESTÅENDE<br>ANDELAR | TOTAL-<br>AVKASTNING, % | MIWD0MM,%(EUR) |
|------------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------|
| 2026-06-30             | 12 257 045 EUR       | 16,93            | 723 983,78                  | 8,39                    | 6,84           |
| 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<br>C - SEK | FOND-<br>FÖRMÖGENHET | ANDELS-<br>VÄRDE | ANTAL UTESTÅENDE<br>ANDELAR | TOTAL-<br>AVKASTNING, % | MIWD0MM,% |
|------------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------|
| 2026-06-30             | 3 015 421 kr         | 150,77           | 20 000,00                   | 11,20                   | 9,56      |
| 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

## Balansräkning

| BELOPP I SEK                                                   | NOT | 2026- 06 - 30      | 2025- 12 - 31      |
|----------------------------------------------------------------|-----|--------------------|--------------------|
| <b>Tillgångar</b>                                              |     |                    |                    |
| Överlåtbara värdepapper                                        |     | 942 901 353        | 480 824 133        |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> | 1   | <b>942 901 353</b> | <b>480 824 133</b> |
|                                                                |     |                    |                    |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |     | 26 825 998         | 32 095 219         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   |     | 519 303            | 86 623             |
| <b>Summa tillgångar</b>                                        |     | <b>970 246 654</b> | <b>513 005 975</b> |
|                                                                |     |                    |                    |
| <b>Skulder</b>                                                 |     |                    |                    |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   |     | -1 304 450         | -2 455 940         |
| Övriga skulder                                                 | 2   | -7 547 257         | -1 661 819         |
| <b>Summa skulder</b>                                           |     | <b>-8 851 707</b>  | <b>-4 117 759</b>  |
|                                                                |     |                    |                    |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                         | 3   | <b>961 394 947</b> | <b>508 888 216</b> |

## 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 2026-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

| VÄRDEPAPPER                   | ISIN         | ANTAL   | VÄRDE, SEK         | ANDEL, %     |
|-------------------------------|--------------|---------|--------------------|--------------|
| AGNICO EAGLE MINES            | CA0084741085 | 25 000  | 37 606 227         | 3,91         |
| ALBEMARLE CORP                | US0126531013 | 26 000  | 34 042 980         | 3,54         |
| ANGLO AMERICAN PLC            | GB00BTK05J60 | 85 000  | 40 396 509         | 4,20         |
| ANTOFAGASTA PLC               | GB0000456144 | 85 000  | 41 740 510         | 4,34         |
| BHP GROUP LTD                 | US0886061086 | 52 000  | 42 007 268         | 4,37         |
| BOLIDEN                       | SE0020050417 | 70 000  | 38 276 000         | 3,98         |
| FORTESCUE METALS              | AU000000FMG4 | 270 000 | 34 684 748         | 3,61         |
| FREEPORT-MCMORAN              | US35671D8570 | 70 000  | 42 687 782         | 4,44         |
| HUDBAY MINERALS INC           | CA4436281022 | 155 000 | 35 485 558         | 3,69         |
| ILUKA RESOURCES               | AU000000ILU1 | 860 000 | 40 787 198         | 4,24         |
| IMPALA PLATINUM               | ZAE000083648 | 210 000 | 21 361 368         | 2,22         |
| IVANHOE MINES LTD             | CA46579R1047 | 530 000 | 40 217 678         | 4,18         |
| LUNDIN MINING                 | CA5503721063 | 160 000 | 37 767 721         | 3,93         |
| LYNAS RARE EARTHS             | AU000000LYC6 | 350 000 | 42 402 532         | 4,41         |
| NEWMONT GOLDCORP              | US6516391066 | 42 000  | 38 038 215         | 3,96         |
| NORSK HYDRO                   | NO0005052605 | 380 000 | 33 407 396         | 3,47         |
| PAN AMERICAN SILVER           | CA6979001089 | 83 000  | 36 048 161         | 3,75         |
| RIO TINTO PLC                 | US7672041008 | 44 000  | 40 502 340         | 4,21         |
| ROYAL GOLD                    | US7802871084 | 20 000  | 38 711 166         | 4,03         |
| SOUTHERN COPPER CORP          | US84265V1052 | 24 000  | 40 553 927         | 4,22         |
| TECK RESOURCES                | CA8787422044 | 68 000  | 39 206 473         | 4,08         |
| TRIPLE FLAG PRECIOUS          | CA89679M1041 | 140 000 | 40 685 414         | 4,23         |
| VALTERRA PLAT LTD             | ZAE000013181 | 45 000  | 29 444 623         | 3,06         |
| MATERIAL                      |              |         | 866 061 794        | 90,07        |
| CAMECO                        | CA13321L1085 | 40 000  | 39 508 234         | 4,12         |
| NEXGEN ENERGY LTD             | CA65340P1062 | 410 000 | 37 331 325         | 3,89         |
| ENERGI                        |              |         | 76 839 559         | 8,01         |
| <b>SUMMA KATEGORI 1</b>       |              |         | <b>942 901 353</b> | <b>98,08</b> |
|                               |              |         |                    |              |
| SUMMA VÄRDEPAPPER             |              |         | 942 901 353        | 98,08        |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER |              |         | 18 493 594         | 1,92         |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>        |              |         | <b>961 394 947</b> | <b>100</b>   |

### 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

|                             | 2026-06-30        | 2025-12-31        |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Ej utbetald inlösen         | -7 547 257        | -1 661 819        |
| <b>Summa övriga skulder</b> | <b>-7 547 257</b> | <b>-1 661 819</b> |

### NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

|                                             | 2026-01-01 - 2026-06-30 | 2025-01-01 - 2025-12-31 |
|---------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början            | 508 888 216             | 95 907 615              |
| Andelsutgivning (Andelsklass A)             | 811 222 857             | 386 445 639             |
| Andelsinlösen (Andelsklass A)               | -471 816 860            | -118 245 912            |
| Andelsutgivning (Andelsklass B)             | 182 319 360             | 62 529 608              |
| Andelsinlösen (Andelsklass B)               | -103 915 086            | -15 763 914             |
| Andelsutgivning (Andelsklass C)             | 0                       | 2 000 000               |
| Andelsinlösen (Andelsklass C)               | 0                       | 0                       |
| Periodens resultat enligt resultaträkning   | 34 696 461              | 96 015 180              |
| <b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b> | <b>961 394 947</b>      | <b>508 888 216</b>      |

## Signaturer

*Halvårsredogörelsen har beslutats 2026-08-28*

*Kalmar 2026-08-28*

---

**Johan Björkholm**

Verkställande direktör