

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	2026-01-01 – 2026-06-30

Innehållsförteckning

VD har ordet	3
Förvaltningsberättelse	4
Ekonomisk översikt	6
Balansräkning	8
Redovisningsprinciper	9
Noter.....	10
Signaturer	13

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 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.

FONDENS UTVECKLING

AuAg Gold Rush andelsklass A sjönk med -7,55%, andelsklass B med -9,99%, andelsklass C med -7,25%, andelsklass H med -13,63%, andelsklass L med -12,04% och andelsklass N med -10,18% under perioden 2026-01-01 till 2026-06-30. Andelsklass D som startade 2026-01-28 sjönk med -27,90% och andelsklass I som startade 2026-06-03 sjönk med -8,65% fram till 2026-06-30.

Fondförmögenheten under perioden gick från 537,26 MSEK till 536,59 MSEK för andelsklass A, från 0,1 MSEK till 0,43 MSEK för andelsklass B, från 12,90 MSEK till 12,15 MSEK för andelsklass C, från 0 MSEK till 11,11 MSEK för andelsklass D, från 96,77 till 182,82 MSEK för andelsklass H, 0 MSEK i andelsklass I, från 3,39 MSEK till 3,14 MSEK för andelsklass L och från 3,63 MSEK till 0,35 MSEK i andelsklass N. Netto av in- och utflöden under perioden var 75,76 MSEK för andelsklass A, 0,46 MSEK för andelsklass B, 0,2 MSEK för andelsklass C, 13,29 MSEK för andelsklass D, 146,41 MSEK för andelsklass H, 101 SEK för andelsklass I, 0 MSEK för andelsklass L och -3,76 MSEK för andelsklass N.

Valutakursen EUR/SEK var på balansdagen 11,0774, vilket användes vid omräkning i andelsklass B & D, NOK/SEK 0,979 i andelsklass H, DKK/SEK 1,4815 i andelsklass I, USD/SEK 9,6967 i andelsklass L och CHF/SEK 11,992 i andelsklass N.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Bolag inom guldgruvindustrin har haft en svagare start på 2026, vilket avspeglas i fondens inledande 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. Andelsklass I startade 2026 och beräknas först 2028.*

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	
2026-06-30	536 591 714 kr	195,77	2 740 859,41	-7,55	-2,76	
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	
2026-06-30	39 001 EUR	20,90	1 866,07	-9,99	-5,17	
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	
2026-06-30	12 145 807 kr	160,49	75 681,11	-7,25	-2,76	
2025-12-31	12 898 739 kr	173,04	74 543,90	73,04	113,69	3)

ANDELSKLASS D - EUR	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER	
2026-06-30	1 002 204 EUR	7,21	139 001,95	-27,90	-5,17	6)

ANDELSKLASS H - NOK	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER	
2026-06-30	186 750 381 NOK	172,41	1 083 176,04	-13,63	-9,14	
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 I - DKK	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL - AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER	
2026-06-30	63 DKK	91,35	0,68	-8,65	-5,12	7)

ANDELSKLASS L - USD	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL - AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER	
2026-06-30	324 300 USD	10,81	30 000,00	-12,04	-7,85	
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	
2026-06-30	29 173 CHF	14,21	2 053,01	-10,18	-5,90	
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.
- 6) Avser perioden 2026-01-28 – 2026-06-30.
- 7) Avser perioden 2026-06-03 – 2026-06-30.

Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		742 698 338	643 410 353
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	742 698 338	643 410 353
Bankmedel och övriga likvida medel		10 007 072	18 881 827
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		310 214	0
Summa tillgångar		753 015 624	662 292 180
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-1 011 683	-786 200
Övriga skulder	2	-5 678 471	-7 457 572
Summa skulder		-6 690 154	-8 243 772
Fondförmögenhet	3	746 325 470	654 048 408

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	20 000	30 084 981	4,03
ANGLOGOLD ASHANTI	GB00BRXH2664	38 000	29 805 910	3,99
B2GOLD CORP	CA11777Q2099	780 000	28 287 213	3,79
BARRICK MINING CORP	CA06849F1080	85 000	30 273 582	4,06
COEUR MINING INC	US1921085049	200 000	31 650 029	4,24
ELDORADO GOLD CORP	CA2849025093	103 000	31 051 452	4,16
ENDEAVOUR MINING	GB00BL6K5J42	62 000	30 112 681	4,03
EQUINOX GOLD	CA29446Y5020	130 000	12 252 750	1,64
EVOLUTION MINING	AU000000EVN4	200 000	15 764 270	2,11
FORTUNA MINING CORP	CA3499421020	380 000	31 136 104	4,17
FRANCO NEVADA CORP	CA3518581051	29 500	59 624 814	7,99
GOLD FIELDS LTD	US38059T1060	90 000	29 314 094	3,93
KINROSS GOLD	CA4969024047	130 000	29 774 687	3,99
LUNDIN GOLD INC CAD	CA5503711080	54 000	28 218 831	3,78
METALLA R&S	CA59124U6051	230 000	16 972 134	2,27
NEWMONT GOLDCORP	US6516391066	32 000	28 981 497	3,88
NTH STAR RESOURCES	AU000000NST8	95 000	12 076 437	1,62
OR ROYALTIES INC	CA68390D1069	197 000	60 421 204	8,10
PERSEUS MINING	AU000000PRU3	440 000	14 167 718	1,90
ROYAL GOLD	US7802871084	30 300	58 647 416	7,86
SIBANYE STILLWATER	US82575P1075	155 000	12 760 372	1,71
TOREX GOLD RESOURCES	CA8910546032	42 000	16 193 484	2,17
TRIPLE FLAG PRECIOUS	CA89679M1041	105 000	30 514 061	4,09
WHEATON PRECIOUS MET	CA9628791027	54 500	59 357 768	7,95
GOLD ROYALTY	CA38071H1064	570 000	15 254 849	2,05
MATERIAL			742 698 338	99,51
SUMMA KATEGORI 1			742 698 338	99,51
SUMMA VÄRDEPAPPER			742 698 338	99,51
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			3 627 132	0,49
FONDFÖRMÖGENHET			746 325 470	100,00

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	-5 678 471	-7 457 572
Summa övriga skulder	-5 678 471	-7 457 572

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2026-06-30	2025-01-01 - 2025-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	654 048 408	23 257 683
Andelsutgivning (Andelsklass A)	547 365 443	825 969 860
Andelsinlösen (Andelsklass A)	-471 608 136	-460 381 613
Andelsutgivning (Andelsklass B)	884 366	0
Andelsinlösen (Andelsklass B)	-437 959	0
Andelsutgivning (Andelsklass C)	200 000	9 250 000
Andelsinlösen (Andelsklass C)	0	0
Andelsutgivning (Andelsklass D)	12 932 865	
Andelsinlösen (Andelsklass D)	0	
Andelsutgivning (Andelsklass H)	300 758 397	137 767 576
Andelsinlösen (Andelsklass H)	-171 218 982	-55 465 525
Andelsutgivning (Andelsklass I)	100	
Andelsinlösen (Andelsklass I)	0	
Andelsutgivning (Andelsklass L)	0	2 813 040
Andelsinlösen (Andelsklass L)	0	0
Andelsutgivning (Andelsklass N)	0	10 366 024
Andelsinlösen (Andelsklass N)	-3 609 254	-9 005 470
Periodens resultat enligt resultaträkning	-122 989 777	169 476 832
Fondförmögenheten vid periodens slut	746 325 470	654 048 408

Signaturer

Halvårsredogörelsen har beslutats 2026-08-28

Kalmar 2026-08-28

Johan Björkholm

Verkställande direktör