

**ÅRSBERÄTTELSE
2019**

aifm group

AUAG SILVER BULLET

FOND: AUAG SILVER BULLET
ISIN A: SE0013358181
ISIN B: SE0013358199
ORG.NR: 515603-0578
PERIOD: 2019-11-04 – 2019-12-31

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD HAR ORDET.....	1
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	2
HÅLLBARHETSINFORMATION.....	3
EKONOMISK ÖVERSIKT.....	5
NYCKELTAL.....	6
RESULTATRÄKNING.....	7
BALANSRÄKNING.....	8
REDOVISNINGSPRINCIPER.....	9
NOTER.....	10
SIGNATURER.....	12

VD HAR ORDET

Bäste andelsägare,

Året 2018 avslutades i moll med oro för handelskrig, Brexit, höjda styrräntor och annat som inte uppskattas av aktiemarknaden. Höjd ränta från amerikanska centralbanken FED gjorde att pengar flödade från aktiemarknaden till räntemarknaden. En försvagad svensk krona var också till fördel för svenska företag vid inledningen av 2019.

Inledningen av 2019 blev stark. Under första kvartalet steg den svenska aktiemarknaden och duvaktiga uttalanden från FED fick investerare att allokera från räntemarknaden till aktiemarknaden. Senare under året vände dock vindarna och handelskriget mellan USA och Kina gjorde investerare mer försiktiga. Även protesterna i Hong Kong hade viss inverkan på marknadens risktagande.

Brexit har varit en pågående fråga under året. Men all osäkerhet kring Storbritanniens utträde verkar redan vara inprisat och marknaden är vid detta läge luttrade. Trots nedröstade förslag, kamp mot klockan och nyval påverkades inte de finansiella marknaderna nämnvärt av den närmst farsartade processen.

Många signaler indikerar att den rekordlånga konjunkturuppgången verkar sjunga på sista versen. Men den globala ekonomin är fortfarande välmående och det verkar inte vara fråga om någon ekonomisk kollaps, utan snarare en kontrollerad avmattning. Trots detta blev 2019 blev ett bra år för investerare på världens aktiemarknader. På många håll slogs tidigare rekordnivåer, inklusive svenska OMX30 som totalt steg 25,78 procent under året. Europeiska aktieindexet S&P EURO steg 25,04 % och amerikanska S&P 500 steg 28,71 %. Den svenska kronan försvagades något gentemot Euron (+3,28 %) samt den amerikanska dollarn (+5,71 %).

Året 2020 har dock inletts skakigt med en global pandemi som lamslagit ekonomier runt om i världen. Vad den exakta effekten på världsekonomin kommer bli är ännu okänt, men med hjälp av stöd och stimulanser från regeringar och centralbanker är vi på AIFM Capital försiktigt optimistiska till den globala hanteringen av krisen. Våra förvaltare håller ett ständigt öga på marknaderna och tillsammans med en sund riskhantering fortsätter vi jakten på värdeskapande för våra andelsägare.

Med tack för andelsägarnas förtroende,

Thomas Dahlin

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737-5562 får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-11-04 - 2019-12-31, avseende AuAg Silver Bullet, 515603-0578.

VÄSENTLIGA RISKER

Per balansdagen var fonden exponerad mot följande risker. Marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk, 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 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 fonden. Inte heller har fonden under perioden gjort ändringar avseende placeringsinriktning, jämförelseindex eller dylika väsentliga förändringar. Fonden startade i november 2019 och portföljförvaltningen tillhandahålls av FoF Asset Management AB med Eric Strand som ansvarig förvaltare.

ERSÄTTNINGAR

Fondens fondbolag är AIFM Capital AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet så som riskhanteringstjänster. Följande information avser samtliga anställda i AIFM Capital. Total fast ersättning som betalats ut till anställda uppgår till 837 300 fördelat på 10 anställda. Ingen rörlig ersättning har utgått. För verkställande ledning och särskilt reglerad personal uppgår den fasta ersättningen till 540 000 fördelat på 8 anställda. Ingen rörlig ersättning har utgått. Beräkningarna utgår från utbetalda löner under året. Företaget har inte betalat ut några rörliga ersättningar.

FONDENS UTVECKLING

AuAg Silver Bullet steg 8,65 % (andelsklass A, SEK) respektive 11,60 % (andelsklass B, EUR) under perioden 2019-11-04 till 2019-12-31. Fondförmögenheten steg under perioden från 0 MSEK till 53,9 MSEK. Netto av in- och utflöden under året var +48,9 MSEK.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Fonden uppvisar ett positivt resultat. Den största orsaken till detta är att den positiva utvecklingen för bolag verksamma inom guld- och silverindustrin samt utvecklingen på ädelmetallerna guld och silver.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Enligt fondbestämmelserna har fonden inte rätt att handla med derivatinstrument. Fonden har således inte handlat i derivatinstrument i något slag eller syfte under perioden.

HÅLLBARHETSINFORMATION

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

HÅLLBARHETSASPEKTER SOM BEAKTAS I FÖRVALTNINGEN AV FONDEN

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsaspekter (specificeras nedan om ja)
Specificering:

METODER SOM ANVÄNDS: FONDEN VÄLJER IN

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.
- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

METODER SOM ANVÄNDS: FONDEN VÄLJER BORT

Produkter och tjänster

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Uran
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

- Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.
- Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

FONDBOLAGET PÅVERKAR

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter.

EKONOMISK ÖVERSIKT

Andelsklass A - SEK

	Fond- förmögenhet	Andels- värde	Antal utestående andelar	Total - avkastning, %	Jämförelse- Index
2019-12-31	53 657 708	108,65	493 872,18	8,65	9,71 1)

Andelsklass B - EUR

	Fond- Förmögenhet	Andels- värde	Antal utestående andelar	Total - avkastning, %	Jämförelse- Index
2019-12-31	22 320	11,16	2 000,00	11,60	11,40 1)

Jämförelseindex: Nasdaq PHLX Gold/Silver Sector Total Return.

Fonder har sedan start inte lämnat någon utdelning.

1) Avser perioden 2019-11-04 – 2019-12-31.

NYCKELTAL

		Andelsklass A*	Andelsklass B*
Risk & avkastningsmått			
Total risk, %	1)	**	**
Total risk för jämförelseindex, %	2)	**	**
Aktiv risk, %	3)	**	**
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		**	**
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		**	**
Avkastning sedan start		8,65	11,60
Kostnader			
Förvaltningsavgift, fast %	4)	0,23	0,22
Förvaltningsavgift, rörligt %		Ingen	Ingen
Transaktionskostnader kr	4)	140 341	2 394
Transaktionskostnader %	4)	0,31	0,31
Uppgift om Årlig avgift %	4)	0,23	0,22
Omsättning			
Omsättningshastighet ggr		1,64	1,64
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter			
Insättningsavgift %		Ingen	Ingen
Uttagsavgift %		Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad:			
Vid engångsinsättning 10 000 kr	4)	21,71	20,32
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	4)	0,33	0,31

- 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.
- 4) Då fonden startade 2019-11-04 avses endast perioden 2019-11-04 till och med 2019-12-31. Måttet är således inte på årsbasis.

* Avser perioden 2019-11-04 till 2019-12-31.

** Ej tillämpligt då andelsklassen startade 2019-11-04. Anges endast då 24 månaders historisk finns tillgängligt.

RESULTATRÄKNING

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2019-11-04 -2019-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		5 189 882
Ränteintäkter		133
Utdelningar		24 546
Valutakursvinster och -förluster, netto		-59 812
Summa intäkter och värdeförändring		5 154 749
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-66 010
Ersättning till förvaringsinstitut		-64 804
Räntekostnader		-4 386
Summa kostnader		-135 199
Årets resultat		5 019 550

BALANSRÄKNING

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2019-12-31</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		51 314 828
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	51 314 828
Bankmedel och övriga likvida medel		
Bankmedel och övriga likvida medel		5 152 004
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12 447
Summa tillgångar		56 479 278
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 407 525
Övriga skulder	2	-180 899
Summa skulder		-2 588 424
Fondförmögenhet	3	53 890 854

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 inklusive derivat 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 2019-12-31 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

Värdepapper	ISIN	Antal	Värde, SEK	Andel, %
AGNICO EAGLE MINES	CA0084741085	1 700	993 099	1,8
BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	5 600	974 555	1,8
COEUR MINING INC *	US1921085049	27 900	2 100 255	3,9
ELDORADO GOLD CORP	CA2849025093	28 500	2 100 115	3,9
ENDEAVOUR SILVER *	CA29258Y1034	45 000	1 009 940	1,9
FIRST MAJESTIC SILVER *	CA32076V1031	37 400	4 340 256	8,1
FORTUNA SILVER MINES *	CA3499151080	112 400	4 298 942	8,0
FRESNILLO PLC *	GB00B2QPKJ12	26 320	2 062 549	3,8
GREAT PANTHER MINING	CA39115V1013	202 000	930 881	1,7
HELCA MINING CO *	US4227041062	131 400	4 153 212	7,7
HOCHSCHILD MINING *	GB00B1FW5029	96 000	2 068 172	3,8
HUDBAY MINERALS INC	CA4436281022	12 700	495 235	0,9
MAG SILVER CORP *	CA55903Q1046	19 000	2 105 445	3,9
MCEWEN MINING INC	US58039P1075	178 000	2 163 891	4,0
NEW GOLD INC	CA6445351068	126 000	1 045 120	1,9
NEWMONT GOLDCORP	US6516391066	2 400	981 886	1,8
OSISKO GOLD ROYALTIE	CA68827L1013	22 500	2 049 337	3,8
PAN AMERICAN SILVER *	CA6979001089	18 800	4 184 146	7,8
SEBRIDGE GOLD INC *	CA8119161054	7 600	986 450	1,8
SILVERCORP METALS *	CA82835P1036	38 700	2 113 469	3,9
SILVERCREST METALS	CA8283631015	16 000	1 009 940	1,9
SSR MINING INC *	CA7847301032	11 800	2 118 631	3,9
WHEATON PRECIOUS MET *	CA9628791027	7 300	2 049 983	3,8
YAMANA GOLD INC *	CA98462Y1007	56 500	2 086 976	3,9
ISHS PHYSICAL SILVER	IE00B4NCWG09	6 000	972 068	1,8
WISDOMTREE PH SILVER	JE00B1VS3333	6 800	955 613	1,8
XTRACKERS PHY SILVER	GB00B57Y9462	600	964 661	1,8
SUMMA KATEGORI 1			51 314 827	95,2
SUMMA VÄRDEPAPPER			51 314 827	95,2
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			2 576 027	4,8
FONDFÖRMÖGENHET			53 890 854	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

2019-12-31

Ej utbetald inlösen	180 899
Summa övriga skulder	180 899

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

2019-11-04

-2019-12-31

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning (andelsklass A)	50 205 558
Andelsinlösen (andelsklass A)	-1 548 359
Andelsutgivning (andelsklass B)	214 106
Andelsinlösen (andelsklass B)	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	5 019 550
Fondförmögenheten vid periodens slut	53 890 854

SIGNATURER

Kalmar 2020-04-22

Per Netzell
Styrelseordförande

Alf-Peter Svensson
Styrelseledamot

Thomas Dahlin
Verkställande direktör / Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den april 2020
Deloitte AB

Gunvor Höckerfelt
Auktoriserad revisor