

*aifm group*

# HALVÅRSREDOGÖRELSE

## AUAG SILVER BULLET

<b>FOND:</b>	<b>AuAg Silver Bullet</b>
<b>ISIN A:</b>	<b>SE0013358181</b>
<b>ISIN B:</b>	<b>SE0013358199</b>
<b>ORG.NR:</b>	<b>515603-0578</b>
<b>PERIOD:</b>	<b>2020-01-01 - 2020-06-30</b>

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD HAR ORDET.....	1
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE .....	2
EKONOMISK ÖVERSIKT .....	3
BALANSRÄKNING.....	4
REDOVISNINGSPRINCIPER .....	5
NOTER.....	6
SIGNATURER.....	8

## VD HAR ORDET

### Bäste andelsägare,

När vi gick in i det nya året rådde det osäkerhet i ekonomin efter ett oerhört starkt 2019. I januari ökade antalet arbetslösa och kronan försvagades och utomlands sågs spänningar byggas upp på flera håll. Vi såg politisk oro i Venezuela, fortsatt dramatik mellan USA och Kina, missilavfyrning i Iran och det började även pratas om ett nytt coronavirus som fått fäste i staden Wuhan där de första dödsfallen började rapporteras.

Redan i februari började effekterna från den dåvarande epidemin visa sig. Inköpschefsindex i Kina föll till den lägsta nivån sedan mätningarna började och detta satte sina spår på världens börser. Vi såg Stockholmsbörsen samt Amerikanska S&P 500 prisa in sämre tider med en nedgång i februari på -6,42% respektive -9,07%. I Mars urartade situationen när epidemin bytte epitet till en pandemi och panik utbröt. Från toppnoteringen den 19:e februari till bottennoteringen den 23:e mars såg vi historiens snabbaste börsfall (över -30%) där OMXS30 rasade hela 31,22% och Amerikanska S&P 500 motsvarande 33,92%.

Osäkerheten som uppstått har minskat både efterfrågan och utbudet kraftigt på marknaden och om man kollar på BNP-prognoser från Konjunkturinstitutet spås det en nedgång på hela -5,4% för svenskt BNP under 2020. För att ställa detta i paritet med tidigare händelser så hade detta inneburit det största fallet i BNP i modern tid. I USA har arbetslösheten exploderat och även i Sverige har den gått upp till historiska nivåer. Att Coronakrisen har medfört hög volatilitet har förmodligen inte gått någon obemärkt förbi. Dock kan en viss lättnad börja infinna sig då vi sett ett textboksexemplar av en V-formad återhämtning på börserna de närmsta månaderna.

Den förväntade räntehöjningen för Sverige uteblev då inflationen inte nådde upp till önskade nivåer och enligt de senaste nyheterna från Riksbanken behålls räntan på 0% fram till tidigast Q3 2023. Samtidigt så ökar Riksbanken tillgångsköpen till 500 miljarder kronor fram till juni 2021. Allt detta för att stimulera ekonomin. Liknande händelser har man sett i USA där FED har köpt statsobligationer samt även individuella företagsobligationer för 100-tals miljarder dollar för att få ekonomin att överleva.

Under denna hektiska period har vi även bevittnat ett negativt oljepris för den nordamerikanska oljan WTI där den bottnade på -40,32 USD per fat. Detta var möjligt då användningen av olja stagnerade i takt med att fler länder bromsade sina ekonomier och att alla tillgängliga oljelager fylldes vilket resulterade i att producenter tvingades betala om de ville bli av med sin olja.

Trots denna period så slutade vårt svenska storbolagsindex OMXS30 endast på -6,07% och det amerikanska S&P 500 på -4,84%. Däremot såg vi en uppgång för det tekniktunga NASDAQ 100 på hela 16,30% där de så kallade "Stay-at-home-stocks" presterade väl under Coronakrisen.

Om man blickar framåt är det svårt att sia om börsens rörelser men med stora stödköp från centralbanker och nollräntemiljö finns goda möjligheter för vidare uppgång härifrån. Våra förvaltare kommer som vanligt att fortsätta leta intressanta investeringsmöjligheter samtidigt som riskhanteringsfunktionen övervakar riskerna i fonderna.

Vi ser fram emot resterande del av 2020 och tackar för andelsägarnas förtroende!

**Thomas Dahlin**

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2020-01-01 – 2020-06-30, 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 marknads 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.

### FONDENS UTVECKLING

AuAg Silver Bullet steg +11,85% (andelsklass A, SEK) respektive +12,10% (andelsklass B, EUR) under perioden 2020-01-01 till 2020-06-30. Fondförmögenheten steg under perioden från 53,89 MSEK till 260,80 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var +163,42 MSEK.

### KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Den stora bidragande faktorn till den starka utvecklingen för fonden är att ädelmetallsmarknaden och dess priser har agerat motvikt till aktiemarknaden och stigit till följd av Coronapandemin.

### 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. För närmre information se fondbolagets hemsida.

## EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet	Andels- värde	Antal utestående andelar	Total - avkastning, %	PHLX Gold/Silver
<b>Andelsklass A - SEK</b>					
2020-06-30	260 933 906	121,52	2 144 056,53	11,85	21,01
2019-12-31	53 657 708	108,65	493 872,18	8,65	9,71 1)
<b>Andelsklass B - EUR</b>					
2020-06-30	25 020	12,51	2 000,00	12,10	21,01
2019-12-31	22 320	11,16	2 000,00	11,60	9,71 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.

## BALANSRÄKNING

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2020-06-30</i>	<i>2019-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		257 619 861	51 314 828
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>257 619 861</b>	<b>51 314 828</b>
<b>Bankmedel och övriga likvida medel</b>			
Bankmedel och övriga likvida medel		6 683 828	5 152 004
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		66 489	12 447
<b>Summa tillgångar</b>		<b>264 370 178</b>	<b>56 479 278</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-308 992	-2 407 525
Övriga skulder	<i>2</i>	-2 865 603	-180 899
<b>Summa skulder</b>		<b>-3 174 595</b>	<b>-2 588 424</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>3</i>	<b>261 195 583</b>	<b>53 890 854</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 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 2020-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

Värdepapper	ISIN	Antal	Värde, SEK	Andel, %
AGNICO EAGLE MINES	CA0084741085	4 400	2 625 986	1,01
BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	10 500	2 635 358	1,01
COEUR MINING INC	US1921085049	207 000	9 796 859	3,75
ELDORADO GOLD CORP	CA2849025093	123 000	11 115 516	4,26
ENDEAVOUR SILVER	CA29258Y1034	510 000	10 833 226	4,15
FIRST MAJESTIC SILVE	CA32076V1031	250 000	23 174 794	8,87
FORTUNA SILVER MINES	CA3499151080	470 000	22 287 863	8,53
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ12	111 000	10 750 278	4,12
GREAT PANTHER MINING	CA39115V1013	1 200 000	5 589 900	2,14
HECLA MINING CO	US4227041062	655 000	19 954 546	7,64
HOCHSCHILD MINING	GB00B1FW5029	440 000	9 835 492	3,77
HUDBAY MINERALS INC	CA4436281022	180 000	5 081 219	1,95
MAG SILVER CORP	CA55903Q1046	84 000	11 034 463	4,22
MCEWEN MINING INC	US58039P1075	1 100 000	10 350 632	3,96
NEW GOLD INC	CA6445351068	424 000	5 332 765	2,04
NEWMONT GOLDCORP	US6516391066	4 600	2 645 923	1,01
OSISKO GOLD ROYALTIE	CA68827L1013	109 000	10 154 985	3,89
PAN AMERICAN SILVER	CA6979001089	82 000	23 216 532	8,89
SEABRIDGE GOLD INC	CA8119161054	32 500	5 310 871	2,03
SILVERCORP METALS	CA82835P1036	224 000	11 206 632	4,29
SILVERCREST METALS	CA8283631015	57 300	4 889 933	1,87
SSR MINING INC	CA7847301032	56 000	11 128 373	4,26
WHEATON PRECIOUS MET	CA9628791027	27 000	11 080 579	4,24
YAMANA GOLD INC	CA98462Y1007	200 000	10 173 618	3,90
ISHS PHYSICAL SILVER	IE00B4NCWG09	15 200	2 483 499	0,95
WISDOMTREE PHY SILVE	JE00B1VS3333	15 700	2 498 275	0,96
XTRACKERS PHY SILVER	GB00B57Y9462	1 500	2 431 746	0,93
<b>SUMMA KATEGORI 1</b>			<b>257 619 861</b>	<b>98,63</b>
SUMMA VÄRDEPAPPER			257 619 861	98,63
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			3 575 722	1,37
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>261 195 583</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

	<i>2020-06-30</i>	<i>2019-12-31</i>
Ej utbetald inlösen	2 865 603	180 899
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>2 865 603</b>	<b>180 899</b>

## NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

	<i>2020-01-01</i> <i>-2020-06-30</i>	<i>2019-11-04</i> <i>-2019-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	53 890 854	0
Andelsutgivning (andelsklass A)	227 912 098	50 205 558
Andelsinlösen (andelsklass A)	-64 491 990	-1 548 359
Andelsutgivning (andelsklass B)	0	214 106
Andelsinlösen (andelsklass B)	0	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	43 884 621	5 019 550
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>261 195 583</b>	<b>53 890 854</b>

## SIGNATURER

Kalmar 2020-



**Thomas Dahlin**

Verkställande direktör / Styrelseledamot