

HELÅRSREDOGÖRELSE

# AuAg Silver Bullet

FOND	AuAg Silver Bullet
ISIN A: ISIN B:	SE0013358181 SE0013358199
ORG.NR	515603-0578
PERIOD	2021-01-01 - 2021-12-31

## Innehållsförteckning

VD har ordet .....	3
Förvaltningsberättelse .....	4
Hållbarhetsinformation .....	6
Ekonomisk översikt.....	12
Nyckeltal .....	13
Resultaträkning .....	15
Balansräkning.....	16
Redovisningsprinciper .....	17
Noter .....	18
Signaturer.....	20

## VD har ordet

### **Bäste andelsägare,**

Efter ännu ett spännande år utöver det vanliga har 2021 nått sitt slut. Vi har inte bara varit med om ännu ett år i en pandemi, vi har även sett en ny statsminister tillträda sin post samtidigt som vi sett ett Sverige som försöker återhämta sig socialt så väl som finansiellt med en till stor del vaccinerad befolkning. Indexet OMXS30 steg under året med +29,07% inklusive utdelningar medan det amerikanska indexet S&P 500 steg med +26,89%.

I ytterligare ett oroligt år av Covid-19 med medföljande mutationer har vi sett en brist på elektronikkomponenter så som halvledare vilket har gjort efterfrågan och därav priserna markant högre än tidigare. Även råvaror, transporter och logistik har tagit stryk av pandemin vilket nu satt sina spår och lämnat oss med den högre grad av inflation vi nu ser. Framtidsutsikterna synar dock en avmattning av nuvarande nivåer och ska förhoppningsvis bottna i målet om 2% år 2024 enligt Riksbanken. Priset på olja har rört sig +60% under året eller motsvarande +30 dollar och var uppe på 80 dollar per fat under Q4. Bensinpriset i Sverige har under året ökat med +25% eller motsvarande 4kr.

Under tredje kvartalet noterades en högre konsumtion än tidigare under året ihop med ökade inkomster och tydligare optimism. Sveriges BNP såg även till att växa med 4,8%. Denna starka utveckling dämpades något i sista kvartalet 2021 och förväntas fortsätta på den vägen in i 2022. Efter följande prisuppgångar har bostadsbyggandet växlat upp. Även om inflationen mattas av något i Sverige och förväntas göra det ytterligare 2022 är USA inne i en fas med dess högsta siffror sedan 1990 vilket skakar finansmarknaden lokalt så väl som i resten av världen. Vad som ändrats mer under året är också det amerikanska pandemistödet som minskat drastiskt vilket också fått konsekvenser, om än inte synbart förens längre fram i tid.

Även om året har gett flera möjlighet att återgå till jobb eller kanske rentav landa sin första anställning har vi fortfarande ett svagare arbetskraftsdeltagande än vad vi är vana vid att se. Siffror tyder dock på ett högre finansiellt sparande i dessa tider än vad har noterats innan pandemin vilket också tyder på en friskare börs.

För att avrunda, ett under omständigheterna, fantastiskt år vill vi framföra vårt tack för förtroendet och räknar med en stark fortsättning 2022!

**Thomas Dahlin**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge helårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-12-31, avseende AuAg Silver Bullet, 515603–0578.

### VÄSENTLIGA RISKER

Per balansdagen var fonden exponerad mot följande risker. Marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk, kreditrisk, ränterisk 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 ränterisk menas hur fondens värde påverkas om marknadsräntorna stiger eller sjunker med en procentenhet. I fonden finns ränterisk underliggande i fondens innehav i andra fonder. 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. Fonden har ansökt om och fått godkänt för att starta två nya andelsklasser (C & D) under året.

### 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 6 575 681 SEK fördelat på 22 anställda. Nio av dessa har påbörjat sin anställning under året 2021. Ingen rörlig ersättning har utgått. För verkställande ledning och särskilt reglerad personal uppgår den fasta ersättningen till 5 578 965 fördelat på 17 anställda. Sex av dessa har påbörjat sin anställning under året 2021. Ingen rörlig ersättning har utgått. Beräkningarna utgår från utbetalda löner under året exklusive sociala avgifter och pensionsavsättningar. Företaget har inte betalat ut några rörliga ersättningar inom någon personalkategori.

### FONDENS UTVECKLING

AuAg Silver Bullet andelsklass A och andelsklass B sjönk under perioden 2021-01-01 till 2021-12-31 med -16,98% respektive -18,47%. Fondförmögenheten under perioden steg från 635,25 MSEK till 773,98 MSEK för andelsklass A och från 2,82 MSEK till 28,75 MSEK för andelsklass B. Netto av in- och utflöden under perioden var 293,41

MSEK för andelsklass A och 30,35 MSEK för andelsklass B.

skillnaden i avkastning. Ju högre aktiv risk desto mer avviker fonden från jämförelseindex.

## KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Efter ett positivt 2020 tyngdes guld och silver som råvara under 2021 vilket reflekteras i fondens utveckling för perioden.

## DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Enligt fondbestämmelserna har fonden ej rätt att handla med derivatinstrument.

## 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) för den första mätperioden har uppgått till:

2021	78,06%
------	--------

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

## Hållbarhetsinformation

- Fonden har hållbara investeringar som mål (artikel 9).
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper (artikel 8).
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta

### Förvaltarens kommentar:

*Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att inkludera hållbarhetsaspekter som en del i den analys som utförs löpande på befintliga och potentiella innehav.*

*Hållbarhetsanalysen syftar till att bättre förstå bolagen och deras process för hållbarhetsarbete.*

*Fonden har en utarbetad modell för att välja in, välja bort, och påverka utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Genom att proaktivt driva denna process påverkar fonden, via sina investeringar, de bolag i respektive sektor som redan är framstående inom hållbarhetsområdet, och även de som arbetar för att utveckla sin hållbarhetsprofil. Processen används också för att välja bort bolag som inte uppfyller kraven.*

*Modellen drivs som en transparent, och löpande, process för att främja miljörelaterade eller sociala egenskaper där alla bolags förbättringar främjar utvecklingen till en hållbar värld.*

### 1. HÅLLBARHETSRELATERADE EGENSKAPER SOM FRÄMJAS I FÖRVALTNINGEN AV FONDEN, ELLER SOM INGÅR I FONDENS MÅLSÄTTNING:

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper (specificeras nedan om ja)  
Specificering:

### 2. REFERENSVÄRDEN:

- Fonden har följande index som referensvärde:

- Inget index har valts som referensvärde.

Förvaltarens *Fondens avkastning jämförs mot valt marknadsindex.*

kommentar:

### 3. METODER SOM ANVÄNDS FÖR ATT INTEGRERA HÅLLBARHETSRIKTER, FRÄMJA MILJÖRELATERADE ELLER SOCIALA EGENSKAPER ELLER FÖR ATT UPPNÅ ETT HÅLLBARHETSRELATERAT MÅL

- Fonden väljer in**

Förvaltarens *Fonden investerar i bolag som har en klimatpåverkan vilket gör det viktigt att*

kommentar: *främja hållbarhetsfrågor så att bolagen utvecklar sitt hållbarhetsarbete för att bl.a. kunna uppfylla målen i Parisavtalet.*

*Fondens modell för analys tar hänsyn till uppfyllnadsgraden av bl.a. följande standardiserade normer: UNPRI, UN Global Compact, UN Sustainable Development Goals (SDGs), och Transparency International's Corruption Perception Index. Utöver dessa tas även följande etablerade branschnormer i beaktning: World Gold Council's Conflict-Free Gold Standard, och Responsible Mining Principles (RGMPs).*

*Fondens interna analys kompletteras med en extern analys som utförs av en etablerad ESG-data-leverantör. Analysen baseras på ett flertal områden, några av dessa är: styrelsens/ledningens kvalitet, styrelsens struktur, ägarskap och aktieägares rättigheter, ersättning, revision och finansiell rapportering, samt styrning av intressenter. Även exponeringen mot materiella ESG-frågor (MEIs) är en del av bedömningen av hanterad och ej hanterad risk.*

*Fonden arbetar särskilt för att påverka de gruvbolag som fonden investerar i mot en modern drift vilket betyder att de använder moderna teknologier som solenergi, samt bränsleceller i sin verksamhet. Moderna gruvbolag återställer även miljön kring gruvan när den stängs, och den skapade infrastrukturen (vägar, vatten, samt elektricitet) återanvänds till andra projekt. Grundämnena som gruvbolagen utvinns behövs för att möjliggöra bland annat elektrifieringen av vår värld. De flesta av dessa grundämnen är fullt återvinningsbara.*

**Fonden väljer bort**

Förvaltarens

kommentar:

### 3.1. 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**
- Pornografi**
- Kommersiell spelverksamhet**
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)**
- Kol**
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)**

### 3.2. 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 investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.**

### 3.3. Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.**

Förvaltarens

Fonden utgår från *Transparency International's Corruption*

kommentar:

*Perception Index* för att exkludera bolag som bedriver sin verksamhet i länder med låga poäng.



### 3.4. Övriga exkluderande kriterier

- Övrigt

## 4. FONDBOLAGET PÅVERKAR

- Fondbolaget påverkar.**

Förvaltarens *Fonden använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor.*

kommentar: *Fonden har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.*

- Bolagspåverkan i egen regi**

Förvaltarens *Fondens modell för bolagspåverkan drivs som en transparent, och löpande, process*

kommentar: *för att främja miljörelaterade och sociala egenskaper.*

- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare**

Förvaltarens *Fonden ställer sig positiv till samarbeten med andra investerare för att driva*

kommentar: *hållbarhetsfrågor.*

- Röstar på bolagsstämmor**

Förvaltarens *Fonden ska normalt, där det är praktiskt möjligt, rösta på bolagsstämmor i de bolag där den äger mer än 2% av aktuellt bolag.*

kommentar:

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning**

Förvaltarens *Fonden är öppen för att delta i de valberedningar där fonden tillfrågas.*

kommentar:

## HÅLLBARHETSUPPFÖLJNING 2021

Följande egenskaper främjas:

- Samhällsrelationer
- Arbetsmiljö och säkerhet
- Bolagsstyrning
- Utsläpp, avloppsvatten och avfall
- Humankapital
- Resursanvändning
- Koldioxidutsläpp (företagets egen verksamhet)
- Mutor och korruption
- Markanvändning och biologisk mångfald
- Affärsetik

Egenskaperna listade ovan analyseras av Sustainalytics där de ger varje innehav en siffra baserat på hur de presterar inom området. Dessa siffror aggregeras till en slutgiltig ESG Risk Score som sammanfattar bolagets exponering mot ESG Risker, alltså hur proaktiva de är i sitt ESG-arbete. Fonden har sedan mätningarna inleddes under Q2 2021 sett en förbättrad ESG Risk rating för innehaven, med ESG data, i portföljen.

Fondens hållbarhetsarbete har utvecklats ytterligare under 2021. Utöver fondens hållbarhetsinformation (fondens informationsbroschyr) har det upprättats en hållbarhetspolicy och en investeringsprocess för hållbara investeringar. Dessa dokument uppdateras på årsbasis. Ett samarbete med marknadsledaren inom hållbarhetsdata, Sustainalytics, har upprättats för att på så vis få den senaste och bästa datan gällande hållbarhet.

Fonden har, som en del av investeringsprocessen, inlett dialog med utvalda bolag för att främja förändring hos bolagen relaterat till hållbarhet, miljö, och sociala egenskaper.

#### *Fonden har valt in*

- Fonden har ett löpande hållbarhetsarbete, och etablerat en process för hållbara investeringar. Fonden är i dialog med flera bolag som är under bevakning. Fonden har hos dessa bolag lyft ett flertal frågor som följs upp för att främja förändring.
- Fonden har som strategi att inte byta bolag primärt, utan att driva förändring i de nuvarande innehaven.

Genomsnittlig ESG Risk Rating har förbättrats hos de innehav som varit i fonden under året. Detta talar för att många av bolagen strävar efter att förbättra sitt ESG-arbete. Fonden har under året utvecklat sitt arbete för att främja förändring hos innehaven. Fonden är relativt liten och har begränsat inflytande hos innehaven. Fonden har följt sina kriterier för vilka innehav som väljs in i fonden, vilket inkluderar: uppföljande av standardiserade normer, ESG-Risk Rating, samt bolagens användning av grön teknik.

#### *Fonden har valt bort*

Fonden är en bransch-fond och väljer bort produkter och tjänster i enlighet med fondens hållbarhetsinformation.

- Inget bolag har anmärkt sig negativt på så vis att det ej längre platsar i fonden.
- Fonden har utvecklat sitt hållbarhetsarbete under 2021, och etablerat en process för hållbara investeringar. Fonden är i dialog med flera bolag som är under bevakning. Fonden har hos dessa bolag lyft ett flertal frågor som följs upp för att främja förändring.
- Fonden har som strategi att inte byta bolag primärt, utan att driva förändring i de nuvarande innehaven.

Fonden har gått igenom samtliga innehav för att säkerställa att exkluderingskriterierna i förköpsinformationen efterföljs. Inga förändringar relaterat till innehav har skett till följd av analysen då inga anmärkningar hittades.

### *Fonden har påverkat*

Bolag i fonden med sämre ESG Risk Rating har kontaktats. Dialogerna har skett via email eller muntliga möten. Samtliga bolag som fonden varit i dialog med har varit tillmötesgående och presenterat sin plan kring hur de avser att förbättras inom hållbarhetsområdet.

### **Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter**

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

## Ekonomisk översikt

ANDELSKLASS A - SEK	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL - AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER, %
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, %
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)

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 2021-12-31	ANDELSKLASS B 2021-12-31	ANDELSKLASS A 2020-12-31	ANDELSKLASS B 2020-12-31
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>					
Total risk, %	1)	43,70	47,38	*	*
Total risk för jämförelseindex, %	2)	40,56	40,56	*	*
Aktiv risk, %	3)	78,06	181,11	*	*
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		7,90	9,11	N/A	N/A
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		N/A	N/A	N/A	N/A
Avkastning sedan start, %		26,51	32,90	52,38	63,00
<b>Kostnader</b>					
Förvaltningsavgift, fast %		1,40	1,40	1,40	1,40
Förvaltningsavgift, rörligt %		0,00	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader kr		703 306	119 540	953 463	14 521
Transaktionskostnader %		0,10	0,10	0,17	0,19
Uppgift om Årlig avgift %		1,40	1,40	1,40	1,40
<b>Omsättning</b>					
Omsättningshastighet ggr		0,24	0,16	0,20	0,26
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
<b>Insättnings- och uttagsavgifter</b>					
Insättningsavgift %		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Uttagsavgift %		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
<b>Förvaltningskostnad:</b>					
Vid engångsinsättning 10 000 kr		129,97	130,73	157,67	165,01

Vid löpande sparande av 100 kr/mån		8,25	8,39	11,21	11,93
------------------------------------	--	------	------	-------	-------

- 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.

## Resultaträkning

BELOPP I SEK	NOT	2021-01-01 -2021-12-31	2020-01-01 -2020-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-152 664 531	126 975 186
Ränteintäkter		0	22
Utdelningar		4 481 709	1 071 951
Valutakursvinster och –förluster, netto		215 300	437 871
Övriga intäkter		0	-1 346
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-147 355 466</b>	<b>128 483 683</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-11 007 372	-4 619 169
Ersättning till förvaringsinstitut		-75 324	-341 133
Räntekostnader		-36 407	-3 632
Övriga kostnader		0	-411
<b>Summa kostnader</b>		<b>-11 119 103</b>	<b>-4 964 345</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-159 086 625</b>	<b>123 519 338</b>

## Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2021-12-31	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		792 058 001	622 286 770
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>792 058 001</b>	<b>622 286 770</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		14 639 614	22 008 031
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	7 418 531
<b>Summa tillgångar</b>		<b>806 697 615</b>	<b>651 713 331</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-936 521	-7 985 626
Övriga skulder	2	-3 033 790	-5 667 435
<b>Summa skulder</b>		<b>-3 970 311</b>	<b>-13 653 061</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3	<b>802 727 304</b>	<b>638 060 270</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 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
ACLARA RESOURCES	CA00461M1032	274 700	2 847 781	0,35
AGNICO EAGLE MINES	CA0084741085	8 000	3 806 809	0,47
AYA GOLD SILVER INC	CA05466C1095	290 000	18 964 993	2,36
BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	20 000	3 405 140	0,42
COEUR MINING INC	US1921085049	650 000	29 401 450	3,66
DISCOVERY SILVER CRP	CA2546771072	600 000	8 776 342	1,09
ELDORADO GOLD CORP	CA2849025093	420 000	35 601 990	4,44
ENDEAVOUR SILVER	CA29258Y1034	750 000	28 564 640	3,56
FIRST MAJESTIC SILVE	CA32076V1031	630 000	62 920 912	7,84
FORTUNA SILVER MINES	CA3499151080	1 900 000	67 035 306	8,35
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ12	300 000	32 145 914	4,0
GATOS SILVER INC	US3680361090	140 000	12 829 888	1,6
GOGOLD RESOURCES INC	CA38045Y1025	400 000	8 833 146	1,1
GREAT PANTHER MINING	CA39115V1013	3 400 000	6 603 837	0,82
HECLA MINING CO	US4227041062	1 340 000	62 430 587	7,78
HOCHSCHILD MINING	GB00B1FW5029	1 999 275	31 482 643	3,92
HUDBAY MINERALS INC	CA4436281022	280 000	18 111 293	2,26
IMPACT SILVER CORP	CA45257A1021	1 400 000	4 473 378	0,56
ISHS PHYSICAL SILVER	IE00B4NCWG09	8 200	1 642 021	0,2
MAG SILVER CORP	CA55903Q1046	220 000	30 888 711	3,85
MCEWEN MINING INC	US58039P1075	3 600 000	29 385 890	3,66
NEW GOLD INC	CA6445351068	1 400 000	19 377 817	2,41
NEWMONT GOLDCORP	US6516391066	8 000	4 457 441	0,56
OSISKO GOLD ROYALTIE	CA68827L1013	300 000	32 839 158	4,09
PAN AMERICAN SILVER	CA6979001089	292 000	66 040 180	8,23
SEABRIDGE GOLD INC	CA8119161054	107 000	15 894 333	1,98
SILVERCORP METALS	CA82835P1036	890 000	30 354 057	3,78
SILVERCREST METALS	CA8283631015	230 000	16 396 058	2,04
SSR MINING INC	CA7847301032	210 000	33 322 246	4,15
WHEATON PRECIOUS MET	CA9628791027	90 000	34 831 219	4,34
WISDOMTREE PHY SILVE	JE00B1VS3333	8 000	1 551 673	0,19
XTRACKRS PHY SVR ETC	DE000A2T0VS9	5 000	1 505 128	0,19
YAMANA GOLD INC	CA98462Y1007	930 000	35 336 020	4,4
<b>SUMMA KATEGORI 1</b>			<b>792 058 001</b>	<b>98,67</b>
SUMMA VÄRDEPAPPER			792 058 001	98,67
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			10 669 303	1,33
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>802 727 304</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

	2021-12-31	2020-12-31
Ej utbetald inlösen	-3 033 790	-5 667 435
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>-3 033 790</b>	<b>-5 667 435</b>

### NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2021-01-01 - 2021-12-31	2020-01-01 - 2020-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	638 060 270	53 890 854
Andelsutgivning (Andelsklass A)	839 328 135,44	806 961 208
Andelsinlösen (Andelsklass A)	-545 920 782,97	-348 614 460
Andelsutgivning (Andelsklass B)	39 488 658	2 313 509
Andelsinlösen (Andelsklass B)	-9 142 352	-10 179
Periodens resultat enligt resultaträkning	-159 086 625	123 519 338
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>802 727 304</b>	<b>638 060 270</b>

## Signaturer

*Kalmar, datum som framgår av vår elektroniska signatur.*

---

**Thomas Dahlin**

Verkställande direktör / Styrelseledamot

---

**Per Netzell**

Styrelseordförande

---

**Alf-Peter Svensson**

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dagen som framgår av vår elektroniska underskrift.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

---

**Daniel Algotsson**

Auktoriserad revisor