

HALVÅRSREDOGÖRELSE

AuAg Silver Bullet

FOND	AuAg Silver Bullet
ISIN A: ISIN B:	SE0013358181 SE0013358199
ORG.NR	515603-0578
PERIOD	2022-01-01 - 2022-06-30

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse.....	4
Ekonomisk översikt.....	11
Balansräkning.....	12
Redovisningsprinciper.....	13
Noter.....	14
Signaturer.....	16

VD har ordet

Bäste andelsägare,

Ett turbulent halvår med efterföljande ekonomiska effekter av en långvarig pandemi började tungt med en nedåtgående trend över börsen följt av Rysslands invasion av Ukraina. Tragedi på tragedi har lett oss in på ett 2022 med mänskligt lidande, stigande inflation och en bister utveckling med OMXS 30 ned 22,61 procent inklusive utdelningar och S&P 500 ned 20,58 procent. Förhandlingar om ett svenskt NATO-medlemskap är i full gång samtidigt som vi ser politiska utspel inför nästa halvår då vi går till val.

Oroligheterna från krig har satt miljontals människor på flykt samt skapat osäkerheter gällande tillgång på råvaror och sämre leveransmöjligheter. Priser på livsmedel samt energi har stadigt pekat uppåt vilket varit en stor faktor i den inflation vi sett. Maj månad mätte 7,2 procent vilket enligt Riksbanken är den högsta siffra vi sett sedan 90-talet. Då Sveriges penningpolitik inte kan påverka priserna av frakt och råvaror räknar man med att priser förblir högre en tid framåt. Man införde en högre styrränta med 0,25 procent som sedan under Juni ytterligare bestämdes höjas till 0,75 procent med start i Juli. Styrräntan förväntas sedan höjas successivt tills den når 2 procent. Den förespråkade planen uttryckt av Sveriges riksbank är att minska köp av värdepapper under andra halvåret 2022 för att gradvis sänka inflationen under 2023 med förhoppningar om att vara tillbaka på en nivå om 2 procent 2024.

Dessförinnan nuvarande säkerhetspolitiska situation har flertalet länder världen över hämtat sig starkt efter 2021 med en betydligt slagkraftigare arbetsmarknad som sett minskad arbetslöshet och ökad sysselsättning, men efter dessa sex månader ser man mer pessimistiskt på framtiden samtidigt som konsumtionen i Sverige ökar med en allt långsammare takt än tidigare. Priset på råolja har kraftigt ökat under perioden med en uppgång på 38 procent till en nivå på 109 dollar per fat. Den svenska kronan har under första halvan av året tappat 4,19 procent mot euron och hela 13,05 procent mot dollarn.

Med det sagt har vi trots detta förhoppningar om ett ljusare Q3 och Q4 sett till både ekonomi och världspolitik även om vi kanske får vänta till 2023 för att börja återhämta oss.

Vi tackar för andelsägarnas fortsatta förtroende och förbereder oss på en spännande senare del av 2022.

Thomas Dahlin

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får hämed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30, 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.

FONDENS UTVECKLING

AuAg Silver Bullet andelsklass A och andelsklass B sjönk under perioden 2022-01-01 till 2022-06-30 med 17,00% respektive 20,39%. Fondförmögenheten under perioden sjönk från 773,98 MSEK till 654,70 MSEK för andelsklass A och från 28,75 MSEK till 28,22 MSEK för andelsklass B. Netto av in- och utflöden under perioden var +17,08 MSEK för andelsklass A och +5,61 MSEK för andelsklass B.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Guld och silver har fortsatt sett en negativ trend som råvara under första halvan av 2022. Fonden återspeglar detta med sin negativa utveckling.

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%
2022	52,93%

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.

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 bolagsförbättringar 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, arbetstagarättigheter och lika behandling)
- 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 HÅLLBARHETSRIKER, 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.*

- Bolagspåverkani egen regi**

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

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

- Bolagspåverkani 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:

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomi 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 taxonomi.

Taxonomi 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 taxonomi. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomi. 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 taxonomi.

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
2022-06-30	654 700 176kr	105,00	6 237 350,48	-17,00	-4,29
2021-12-31	773 980 254kr	126,51	6 117 754,33	-16,98	1,05
2020-12-31	635 245 505kr	152,38	4 168 695,75	40,25	19,56
2019-12-31	53 657 708kr	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
2022-06-30	2 634 030 EUR	10,58	248 963,16	-20,39	-8,52
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.

Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		673 333 211	792 058 001
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	673 333 211	792 058 001
Bankmedel och övriga likvida medel		11 774 857	14 639 614
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		195 143	0
Summa tillgångar		685 303 212	806 697 615
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-912 520	-936 521
Övriga skulder	2	-1 468 488	-3 033 790
Summa skulder		-2 381 008	-3 970 311
Fondförmögenhet	3	682 922 204	802 727 304

Redovisningsprinciper

Belopp i kr om inget annat anges.

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPE R

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 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
AGNICO EAGLE MINES	CA0084741085	8 000	3 744 596	0,55
AYA GOLD SILVER INC	CA05466C1095	290 000	15 111 905	2,21
BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	20 000	3 618 985	0,53
COEUR MINING INC	US1921085049	900 000	27 986 270	4,1
DISCOVERY SILVER CRP	CA2546771072	600 000	5 481 084	0,8
ELDORADO GOLD CORP	CA2849025093	400 000	26 145 068	3,83
ENDEAVOUR SILVER	CA29258Y1034	850 000	27 300 934	4,00
FIRST MAJESTIC SILVE	CA32076V1031	730 000	53 613 756	7,85
FORTUNA SILVER MINES	CA3499151080	2 000 000	58 100 152	8,51
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ12	310 000	29 598 212	4,33
GATOS SILVER INC	US3680361090	170 000	4 990 680	0,73
GOGOLD RESOURCES INC	CA38045Y1025	500 000	8 142 190	1,19
GREAT PANTHER MINING	CA39115V1013	5 000 000	6 311 231	0,92
HECLA MINING CO	US4227041062	1 380 000	55 334 257	8,1
HOCHSCHILD MINING	GB00B1FW5029	2 400 000	28 837 674	4,22
HUDBAY MINERALS INC	CA4436281022	280 000	11 685 495	1,71
IMPACT SILVER CORP	CA45257A1021	1 400 000	3 058 286	0,45
ISHS PHYSICAL SILVER	IE00B4NCWG09	8 200	1 641 682	0,24
MAG SILVER CORP	CA55903Q1046	220 000	27 386 857	4,01
MCEWEN MINING INC	US58039P1075	4 500 000	20 216 398	2,96
NEW GOLD INC	CA6445351068	1 400 000	15 322 892	2,24
NEWMONT GOLDCORP	US6516391066	6 000	3 662 151	0,54
OSISKO GOLD ROYALTIE	CA68827L1013	280 000	28 927 329	4,24
PAN AMERICAN SILVER	CA6979001089	290 000	58 348 714	8,54
SEABRIDGE GOLD INC	CA8119161054	107 000	13 604 539	1,99
SILVERCORP METALS	CA82835P1036	1 100 000	27 904 439	4,09
SILVERCREST METALS	CA8283631015	230 000	14 374 673	2,1
SSR MINING INC	CA7847301032	180 000	30 748 073	4,5
WHEATON PRECIOUS MET	CA9628791027	79 000	29 115 234	4,26
WISDOMTREE PHY SILVE	JE00B1VS3333	8 000	1 549 474	0,23
XTRACKRS PHY SVR ETC	DE000A2T0VS9	5 000	1 504 415	0,22
YAMANA GOLD INC	CA98462Y1007	630 000	29 965 563	4,39
SUMMA KATEGORI 1			673 333 211	98,6
SUMMA VÄRDEPAPPER			673 333 211	98,6
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			9 588 993	1,4
FONDFÖRMÖGENHET			682 922 204	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

	2022-06-30	2021-12-31
Ej utbetald inlösen	-1 468 488	-3 033 790
Summa övriga skulder	-1 468 488	-3 033 790

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

	2022-01-01 - 2022-06-30	2021-01-01 - 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	802 727 304	638 060 270
Andelsutgivning (Andelsklass A)	254 727 556,44	839 328 135,44
Andelsinlösen (Andelsklass A)	-237 651 839,79	-545 920 782,97
Andelsutgivning (Andelsklass B)	12 704 921,09	39 488 658
Andelsinlösen (Andelsklass B)	-7 099 519,74	-9 142 352
Periodens resultat enligt resultaträkning	-142 486 218	-159 086 625
Fondförmögenheten vid periodens slut	682 922 204	802 727 304

Signaturer

Kalmar 2022-08-29

Thomas Dahlin

Verkställande direktör / Styrelseledamot