

HALVÅRSREDOGÖRELSE

AuAg Silver Bullet

FOND	AuAg Silver Bullet
ISIN A: ISIN B:	SE0013358181 SE0013358199
ORG.NR	515603-0578
PERIOD	2023-01-01 - 2023-06-30

Innehållsförteckning

VD har ordet	3
Förvaltningsberättelse	4
Ekonomisk översikt.....	6
Balansräkning.....	7
Redovisningsprinciper	8
Noter	9
Signaturer.....	12

VD har ordet

Bäste andelsägare,

Första halvan av 2023 har fortsatt kantats av det osäkra världspolitiska och makroekonomiska läget. I stora delar av världen har inflationen fortsatt stigit, vilket har tvingat centralbankerna att höja räntor ytterligare för att bromsa in ekonomin. Under mars månad utsattes banksystemet för en prövning då flera banker i USA och Europa fick problem när folk började ta ut sina pengar i mängder, något som skapade likviditetsproblem. Samtidigt har kriget i Ukraina fortsatt pågå och ser för närvarande inte ut att vara över på ett tag, något som skapar oro och osäkerhet i världen. Trots det turbulenta världsläget har vi glädjande nog sett en positiv utveckling på världsmarknaderna där OMXS 30 har stigit med 14,09 procent inklusive utdelningar, och S&P 500 har ökat med 15,91 procent, något som tyder på att marknaden ser en ljusning framöver, trots de utmaningar vi står inför.

I Sverige har vi ställts inför en fortsatt stigande inflation, där KPI för april uppgick till 10,5 procent. Trots detta finns det indikationer på att vi nu har nått en ”peak” och att inflationen förväntas sjunka framöver. Under de inledande månaderna av 2023 har den svenska kronan fortsatt försvagas, och i juni nådde den en ny bottennotering gentemot euron. Enligt riksbanken har svagheten i kronan bidragit till att hålla inflationen uppe, och det finns även en risk att kronans genomslag på prisökningarna är större i en miljö med hög inflation. Styrrentan höjdes med 0,5 punkter i februari samt i maj för att sedan höjas 0,25 punkter till i juni och ligger för närvarande på 3,75 procent. Framöver förutspås en fortsatt stram penningpolitik, och prognosen pekar mot minst en till räntehöjning under året för att kunna närma sig inflationsmålet på 2 procent någon gång under 2024.

Framtidsutsikterna pekar på att tillväxten kommer sjunka för helåret 2023, både globalt och här hemma i Sverige, där BNP tillväxten förväntas att minska med -0,4 procent. I lågkonjunkturen är det många hushåll och företag som har det tufft, och tuffare kan det bli, därför får vi nog vänta till 2024 för att påbörja återhämtningen.

Vi tackar för andelsägarnas fortsatta förtroende och stöd under dessa turbulenta tider och ser fram emot ett förhoppningsvis stabilare halvår.

Thomas Dahlin

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30, 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 marknads 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 2023-01-01 till 2023-06-30 med 4,97% respektive 10,45%. Fondförmögenheten under perioden sjönk från 774,86 MSEK till 707,14 MSEK för andelsklass A och från 33,91 MSEK till 31,49 MSEK för andelsklass B. Netto av in- och utflöden under perioden var -30,40 MSEK för andelsklass A och -0,48 MSEK för andelsklass B.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Ett tufft halvår för några av gruvbolagen i portföljen har lett till negativ utveckling för båda andelsklasser.

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:

2022 Andelsklass A	26,15%
2022 Andelsklass B	26,11%
2021 Andelsklass A	29,93%

2021 Andelsklass B	31,30%
--------------------	--------

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, %
2023-06-30	707 138 777 kr	114,76	6 162 023,95	-4,97	3,65
2022-12-31	774 856 809 kr	120,76	6 416 333,09	-4,55	7,43
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, %
2023-06-30	2 679 040 EUR	10,46	256 122,38	-10,45	-1,82
2022-12-31	3 045 375 EUR	11,68	260 734,16	-12,11	-1,19
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	2023-06-30	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		736 074 267	798 451 603
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	736 074 267	798 451 603
Bankmedel och övriga likvida medel		6 108 242	24 290 723
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		219 590	5 057
Summa tillgångar		742 402 100	822 747 383
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-893 369	-10 776 473
Övriga skulder	2	-2 104 934	-3 199 978
Summa skulder		-2 998 303	-13 976 451
Fondförmögenhet	3	739 403 797	808 770 932

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.

Noter

NOT 1 – FINANSIELLA INSTRUMENT

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
AGNICO EAGLE MINES	CA0084741085	2 648	1 427 376	0,19
AYA GOLD SILVER INC	CA05466C1095	480 000	33 119 150	4,48
BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	6 000	1 095 550	0,15
COEUR MINING INC	US1921085049	870 000	26 647 825	3,60
DISCOVERY SILVER CRP	CA2546771072	1 500 000	9 996 210	1,35
ELDORADO GOLD CORP	CA2849025093	310 000	33 768 148	4,57
ENDEAVOUR SILVER	CA29258Y1034	900 000	28 052 045	3,79
FIRST MAJESTIC SILVE	CA32076V1031	875 000	53 318 838	7,21
FORTUNA SILVER MINES	CA3499151080	1 860 000	64 995 327	8,79
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ12	370 000	30 947 068	4,19
GATOS SILVER INC	US3680361090	170 000	6 930 505	0,94
GOGOLD RESOURCES INC	CA38045Y1025	500 000	6 176 520	0,84
GREAT PANTHER MINING	CA39115V3092	500 000	275 559	0,04
HECLA MINING CO	US4227041062	1 200 000	66 651 918	9,01
HOCHSCHILD MINING	GB00B1FW5029	3 615 781	35 238 491	4,77
HUBBAY MINERALS INC	CA4436281022	450 000	23 295 816	3,15
IMPACT SILVER CORP	CA45257A1021	1 400 000	2 616 894	0,35
ISHS PHYSICAL SILVER	IE00B4NCWG09	18 000	4 225 531	0,57
MAG SILVER CORP	CA55903Q1046	260 000	31 237 964	4,22
MCEWEN MINING INC	US58039P3055	400 000	31 017 948	4,19
NEW GOLD INC	CA6445351068	1 800 000	20 966 234	2,84
NEWMONT GOLDCORP	US6516391066	3 000	1 380 277	0,19
OSISKO GOLD ROYALTIE	CA68827L1013	200 000	33 153 397	4,48
PAN AMERICAN SILVER	CA6979001089	386 754	60 815 813	8,22
SEABRIDGE GOLD INC	CA8119161054	120 000	15 595 255	2,11
SILVERCORP METALS	CA82835P1036	920 000	27 980 863	3,78
SILVERCREST METALS	CA8283631015	230 000	14 536 158	1,97
SSR MINING INC	CA7847301032	210 000	32 115 871	4,34
WHEATON PRECIOUS MET	CA9628791027	66 000	30 764 713	4,16
WISDOMTREE PHY SILVE	JE00B1VS3333	17 000	3 849 822	0,52
XTRACKRS PHY SVR ETC	DE000A2T0VS9	11 000	3 881 180	0,52
SUMMA KATEGORI 1			736 074 267	99,55

SUMMA VÄRDEPAPPER			736 074 267	99,55
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			3 329 530	0,45
FONDFÖRMÖGENHET			739 403 797	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

	2023-06-30	2022-12-31
Ej utbetald inlösen	-2 104 934	-3 199 978
Summa övriga skulder	-2 104 934	-3 199 978

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2023-01-01 - 2023-06-30	2022-01-01 - 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	808 770 932	802 727 304
Andelsutgivning (Andelsklass A)	161 170 290	429 614 736
Andelsinlösen (Andelsklass A)	-192 109 511	-392 125 219
Andelsutgivning (Andelsklass B)	10 407 136	18 901 245
Andelsinlösen (Andelsklass B)	-10 886 052	-11 876 507
Periodens resultat enligt resultaträkning	-37 948 999	-38 470 627
Fondförmögenheten vid periodens slut	739 403 797	808 770 932

Signaturer

Kalmar 2023-08-24

Thomas Dahlin

Verkställande direktör / Styrelseledamot