

ÅRSBERÄTTELSE

AuAg Silver Bullet

FOND	AuAg Silver Bullet
ISIN A: ISIN B:	SE0013358181 SE0013358199
ORG.NR	515603-0578
PERIOD	2024-01-01 - 2024-12-31

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse	4
Ekonomisk översikt	6
Nyckeltal	7
Resultaträkning.....	9
Balansräkning	10
Redovisningsprinciper	11
Noter.....	12
Signaturer	23

VD har ordet

Bäste andelsägare,

Året 2024 har nu nått sitt slut, och vi kan i korthet sammanfatta det som ett händelserikt år med både positiva och negativa inslag. Världsekonomin har påbörjat sin återhämtning efter de senaste årens turbulens, men det geopolitiska läget förblir osäkert med pågående konflikter som inte verkar komma till någon lösning. Sverige har efter en lång process blivit en fullvärdig medlem i Nato, vilket har varit en av de största utrikespolitiska händelserna för landet under året.

Trots de geopolitiska oroligheterna har de globala börserna fortsatt visa styrka. Framförallt har den amerikanska marknaden haft ett starkt år, där det breda indexet S&P 500 stigit med 23,3 procent. Uppgången har till stor del drivits av den fortsatta teknikboomen, där företag inom artificiell intelligens har sett kraftiga kursuppgångar, drivet av både tekniska framsteg och en ökad efterfrågan.

På hemmaplan har den svenska börsen haft en mer blygsam utveckling, där OMXS30 steg med 3,6 procent. Bland faktorerna som påverkat utvecklingen finns den makroekonomiska osäkerheten, ränteutvecklingen och en fortsatt svag svensk krona. Inflationstakten har dock stabiliserats och nått mer normala nivåer. Under det gångna året har flera räntesänkningar genomförts och styrräntan är nu på 2,25 procent. Fler sänkningar förväntas under 2025, vilket skulle gynna hushåll och företag ytterligare. Samtidigt finns det farhågor om att inflationen kan vara på väg tillbaka, enligt de senaste mätningarna.

En annan stor politisk händelse var det amerikanska presidentvalet som hölls under slutet av 2024, där Donald Trump tog hem segern och tillträdde i början av 2025. Valresultatet väckte både förhoppningar och oro på de globala marknaderna.. Trumps första tid vid makten har varit turbulent med mycket fokus på handel och försvar. Uttalanden och införanden av tullar har haft stora påverkan på världens börser, då ett handelskrig riskerar hämma den globala handeln och därmed också den ekonomiska tillväxten. Den amerikanska administrationen har också genom uttalanden pressat europeiska länder att stärka sitt eget militära försvar, vilket fortsatt gynna försvarsindustrin.

Vi vill tacka våra andelsägare för ert fortsatta förtroende. Vi går in i 2025 med en försiktig optimism och en förhoppning om att världsekonomin ska fortsätta stabiliseras i takt med ett mindre krigshärjat världsläge och en åter växande gemenskap.

Johan Björkholm

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge årsberättelse för perioden 2024- 01- 01 - 2024-12-31, avseende AuAg Silver Bullet, 515603–0578.

VÄSENTLIGA RISKER

Per balansdagen var fonden exponerad mot följande risker. Marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk, kreditrisk 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 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

Följande personella och organisatoriska förändringar har skett under 2024. Johan Björkholm tillträdde som VD för bolaget. Robert Bratt har tillträtt som ny riskansvarig. Utöver det har även Joakim Eriksson tillträtt som COO samt att Stefan Westin tillträtt som CIO. Regelefterlevnadsfunktionen har delegerats till AIFM Services AB med Emma Ipsen som ansvarig.

ERSÄTTNINGAR

Bolagets 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 14 072 tkr fördelat på 31 anställda. Åtta av dessa har påbörjat sin anställning under året 2024 och nio har avslutat sin anställning under året 2024. Ingen rörlig ersättning har utgått. För verkställande ledning och särskilt reglerad personal uppgår den fasta ersättningen till 10 669 tkr fördelat på 20 anställda. Fyra av dessa har påbörjat sin anställning under året 2024 och tre har avslutat sin anställning under året 2024. 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. Regelefterlevnadsfunktionen kontrollerar årligen att ersättningspolicy efterlevs samt kontrollerar att ersättningssystem överensstämmer med policyn.

FONDENS UTVECKLING

AuAg Silver Bullet andelsklass A och andelsklass B ökade under perioden 2024-01-01 till 2024-12-31 med 30,81% respektive 27,55%. Fondförmögenheten ökade under perioden från 707,34 MSEK till 903,17 MSEK för andelsklass A och från 31,03 MSEK till 67,81 MSEK för andelsklass B. Netto av in- och utflöden under perioden var -5,62 MSEK för andelsklass A och 33,46 MSEK för andelsklass B.

Valutakursen EUR/SEK var på balansdagen 11,471, vilket används vid omräkning i adelsklass B.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Silvergruvbolag har haft ett mycket starkt år, något som avspeglas i AuAg Silver Bullets utveckling för 2024.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNINGSMETOD

Enligt fondbestämmelserna har fonden ej rätt att handla med derivatinstrument.

Fondens totala exponering fastställs enligt åtagandemetoden, i enlighet med 25 kap. 5–6 §§ i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder. Åtagandemetoden innebär bland annat att derivatinstrument omräknas till motsvarande positioner i de underliggande tillgångarna för att beräkna den totala exponeringen. Eftersom fonden inte får investera i derivatinstrument, får fondens exponering, beräknad enligt åtagandemetoden, aldrig överstiga 100 %.

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) har uppgått till:

2024 Andelsklass A	16,85%
2024 Andelsklass B	17,06%
2023 Andelsklass A	6,67%
2023 Andelsklass B	6,67%
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
2024-12-31	903 173 239 kr	149,11	6 057 074,24	30,81	21,31
2023-12-31	707 339 299 kr	113,99	6 205 004,00	-5,61	2,29
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
2024-12-31	5 911 318 EUR	13,98	422 841,06	27,55	17,66
2023-12-31	2 788 959 EUR	10,96	254 467,08	-6,16	2,39
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.

Nyckeltal

		ANDELSKLASS A 2024 - 12 - 31	ANDELSKLASS B 2024 - 12 - 31	ANDELSKLASS A 2023 - 12 - 31	ANDELSKLASS B 2023 - 12 - 31
Risk & avkastningsmått					
Total risk, %	1)	42,81	40,64	31,25	32,07
Total risk för jämförelseindex, %	2)	30,45	30,45	27,79	27,79
Aktiv risk, %	3)	16,85	17,06	6,67	6,67
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		11,10	9,39	-5,08	-9,19
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		6,53	4,60	*	*
Avkastning sedan start, %		49,11	39,80	13,99	9,60
Kostnader					
Förvaltningsavgift, fast %		1,40	1,40	1,40	1,40
Förvaltningsavgift, rörligt %		0,00	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader kr		622 894	403 250	300 577	149 492
Transaktionskostnader %		0,10	0,10	0,11	0,11
Uppgift om Årlig avgift %		1,40	1,40	1,40	1,40
Högsta avgift fondbolaget kan ta ut		2,00	2,00	2,00	2,00
Omsättning					
Omsättningshastighet ggr		0,35	0,35	0,17	0,17
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter					
Insättningsavgift %		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Uttagsavgift %		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad:					
Vid engångsinsättning 10 000 kr		178,06	178,85	136,59	8,51
Vid löpande sparande av 100 kr/mån		11,10	11,13	136,24	8,71

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.

* Då fonden startade 2019-11-04 saknas data.

Resultaträkning

BELOPP I SEK	NOT	2024 - 01 - 01 - 2024 - 12 - 31	2023 - 01 - 01 - 2023 - 12 - 31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		210 636 104	-38 599 835
Ränteintäkter		377 118	229 531
Utdelningar		3 545 722	6 350 359
Valutakursvinster och -förluster, netto		3 423 549	-639 396
Övriga intäkter		18 971	0
Summa intäkter och värdeförändring		218 001 464	-32 659 341
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-13 051 973	-10 803 577
Ersättning till förvaringsinstitut		-228 397	-136 821
Räntekostnader		-52 208	-1 253
Övriga kostnader		-30	0
Summa kostnader		-13 332 608	-10 941 651
Årets resultat		204 668 857	-43 600 992

Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2024 - 12 - 31	2023 - 12 - 31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		967 598 286	730 656 722
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	967 598 286	730 656 722
Bankmedel och övriga likvida medel		15 590 447	13 458 202
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	7 041 040
Summa tillgångar		983 188 733	751 155 963
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-5 309 438	-7 946 857
Övriga skulder	2	-6 897 109	-4 842 888
Summa skulder		-12 206 548	-12 789 745
Fondförmögenhet	3	970 982 186	738 366 218

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 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 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, % (EMITTENT, ANDEL AV FONDFÖRMÖGENHET)
AGNICO EAGLE MINES	CA0084741085	1 000	857 930	0,09
AYA GOLD SILVER INC	CA05466C1095	435 000	35 466 966	3,65
BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	12 000	2 044 486	0,21
COEUR MINING INC	US1921085049	600 000	37 094 330	3,82
DISCOVERY SILVER CRP	CA2546771072	3 200 000	17 410 109	1,79
ELDORADO GOLD CORP	CA2849025093	140 000	22 679 777	2,34
ENDEAVOUR SILVER	CA29258Y1034	950 000	37 270 655	3,84
FIRST MAJESTIC SILVE	CA32076V1031	1 300 000	77 219 242	7,95
FORTUNA MINING CORP	CA3499421020	850 000	39 436 144	4,06
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ12	500 000	42 530 796	4,38
GATOS SILVER INC	US3680361090	140 000	21 136 935	2,18
GOGOLD RESOURCES INC	CA38045Y1025	2 000 000	16 245 348	1,67
HECLA MINING CO	US4227041062	1 450 000	77 660 054	8,00
HOCHSCHILD MINING	GB00B1FW5029	1 450 000	41 446 813	4,27
HUDBAY MINERALS INC	CA4436281022	130 000	11 461 112	1,18
IMPACT SILVER CORP	CA45257A1021	1 400 000	2 038 331	0,21
ISHS PHYSICAL SILVER	IE00B4NCWG09	28 000	8 492 574	0,87
KGHM POLSKA MIEDZ	PLKGHM000017	125 000	38 527 875	3,97
MAG SILVER CORP	CA55903Q1046	535 000	78 414 945	8,08
MCEWEN MINING INC	US58039P3055	490 000	41 093 597	4,23
NEW GOLD INC	CA6445351068	380 000	10 343 654	1,07
NEWMONT GOLDCORP	US6516391066	2 000	815 502	0,08
OSISKO GOLD ROYALTIE	CA68827L1013	210 000	41 749 305	4,30
PAN AMERICAN SILVER	CA6979001089	365 000	80 206 845	8,26
SEABRIDGE GOLD INC	CA8119161054	70 000	8 693 915	0,90
SILVERCORP METALS	CA82835P1036	1 050 000	33 672 527	3,47
SILVERCREST METALS	CA8283631015	380 000	37 354 409	3,84
SSR MINING INC	CA7847301032	250 000	18 899 814	1,95
VIZSLA ROYALTIES COR	CA92859L2012	35 000	434 486	0,04
VIZSLA SILVER CORP	CA92859G6085	1 030 000	19 069 527	1,96 (2,00)
WHEATON PRECIOUS MET	CA9628791027	65 000	40 171 198	4,14
WISDOMTREE PHY SILVE	JE00B1VS3333	48 000	13 983 438	1,44
XTRACKRS PHY SVR ETC	DE000A2T0VS9	30 000	13 675 641	1,41
MATERIAL			967 598 280	99,65
SUMMA KATEGORI 1			967 598 280	99,65
GREAT PANTHER MINING	CA39115V3092	500 000	6	0
MATERIAL			6	0
SUMMA KATEGORI 7			6	0
SUMMA VÄRDEPAPPER			967 598 286	99,65

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			3 383 900	0,35
FONDFÖRMÖGENHET			970 982 186	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

	2024 - 12 - 31	2023 - 12 - 31
Ej utbetald inlösen	-6 897 109	-4 842 888
Summa övriga skulder	-6 897 109	-4 842 888

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2024 - 01 - 01 - 2024 - 12 - 31	2023 - 01 - 01 - 2023 - 12 - 31
Fondförmögenhet vid årets början	738 366 218	808 770 932
Andelsutgivning (Andelsklass A)	613 553 405	281 901 157
Andelsinlösen (Andelsklass A)	-619 179 902	-308 004 899
Andelsutgivning (Andelsklass B)	78 005 218	15 612 399
Andelsinlösen (Andelsklass B)	-44 437 609	-16 312 379
Periodens resultat enligt resultaträkning	204 668 857	-43 600 992
Fondförmögenheten vid periodens slut	970 982 186	738 366 218

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: AuAg Silver Bullet

Identifieringskod för juridiska personer: 515603-0578

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:**

____%



i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ____%



Nej



Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 98% hållbara investeringar



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin



med ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Främjade miljörelaterade och sociala egenskaper:

- Bolagsstyrning
- Humankapital
- Koldioxid - Egen verksamhet
- Utsläpp, avloppsvatten och avfall
- Mutor och korruption
- Markanvändning och biologisk mångfald
- Samhällsrelationer
- Affärsetik
- Arbetsmiljö och säkerhet
- Resursanvändning

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Se bifogad "Redogörelse för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer" (AuAg Silver Bullet_2024_datia_pai_statement_swe). All ESG-data tillhandahålls av Datia (tredje parts dataleverantör).

... och jämfört med de föregående perioderna?

H2 2022: Se Bilaga "AuAg Silver Bullet_H2_2022_pai_statement_swe"

H1 2023: Se Bilaga "AuAg Silver Bullet_H1_2023_datia_pai_statement_swe"

H2 2023: Se Bilaga "AuAg Silver Bullet_H2_2023_datia_pai_statement_swe"

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Miljömål:

- Begränsning av klimatförändringar (Artikel 9, a)
- Omställning till en cirkulär ekonomi (Artikel 9, d)
- Förebyggande och begränsning av miljöföroreningar (Artikel 9, e)

Investeringen bidrar till ovanstående miljömål genom att möjliggöra de aktiviteter som anges för varje mål (Artikel 10 (1i), Artikel 13 (1l), Artikel 14 (1e) i EU 2020/852).

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fonden är en branschfond med inriktning mot gruvbolag med ett särskilt fokus på överlåtbara värdepapper vars värdeutveckling bedöms påverkas av marknadsutvecklingen för silver och guld. Fonden placerar globalt utan geografisk begränsning.

Gruvbolag har en central roll i världens omställning till en hållbarare framtid. Metallerna som utvinns av gruvbolagen är avgörande för att skapa morgondagens gröna teknik. Guld, silver, platina, palladium, koppar, litium och många fler metaller har breda industriella användningsområden och utgör centrala delar vid tillverkning av exempelvis elbilsbatterier, solceller, och datorer. Utan dessa metaller är det helt enkelt inte möjligt att nå världens gemensamma klimatmål.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Fonden är en del av den gröna omställningen genom att investera i noga utvalda bolag som är en del av lösningen. Genom att investera i bolagen som är "best-in-class", utesluta de som släpar efter, och premiera de som arbetar för att bli mer hållbara, kan vi skapa en ännu större nettoeffekt för världen.

Investeringen orsakar ingen betydande skada på något miljömässigt eller socialt hållbart investeringsmål eftersom gruvdrift är avgörande för att skapa en hållbar värld. Metall- och gruvsektorn kommer att vara kärnan för att möjliggöra den gröna omställningen.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

AuAg använder en tredjepart som dataleverantör, Datia, för att mäta och följa utvecklingen gällande negativa konsekvenser för obligatoriska och valda PAI:er som grund för framtida investeringsbeslut.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Investeringarna granskas och bedöms utifrån hur de följer principerna och standarderna för god praxis i överensstämmelse med gällande lagar och internationellt erkända standarder som beskrivs i OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Urvalsprocessen stöds av kontinuerlig övervakning baserat på data från ESG-data-leverantören Sustainalytics.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden hanterar negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer genom påverkansdialoger. Fonden mäter och beaktar indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer genom ett kvantitativt PAI-verktyg tillhandahållt av Datia.

Information om fondens investeringar som rapporterar enligt EU-kriterierna (taxonomin) kommer att tillgängliggöras i årsberättelsen/helårsredogörelsen för fonden enl. artikel 11(2g Annual report) (EU) 2019/2088.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2024

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
First Majestic Silver Corp.	Ädelmetallsgruvbolag	8	US
Fortuna Silver Mines, Inc.	Ädelmetallsgruvbolag	8	US
Hecla Mining Co.	Ädelmetallsgruvbolag	8	US
Pan American Silver Corp.	Ädelmetallsgruvbolag	8	US
Aya Gold & Silver, Inc.	Ädelmetallsgruvbolag	4	CN
Coeur Mining, Inc.	Ädelmetallsgruvbolag	4	US
Eldorado Gold Corp.	Ädelmetallsgruvbolag	4	US
Endeavour Silver Corp.	Ädelmetallsgruvbolag	4	US
Fresnillo Plc	Ädelmetallsgruvbolag	4	LN
Hochschild Mining Plc	Ädelmetallsgruvbolag	4	LN
MAG Silver Corp.	Ädelmetallsgruvbolag	4	US
McEwen Mining	Ädelmetallsgruvbolag	4	US
Osisko Gold Royalties Ltd.	Ädelmetallsgruvbolag	4	US
Silvercorp Metals, Inc.	Ädelmetallsgruvbolag	4	US
SSR Mining, Inc.	Ädelmetallsgruvbolag	4	US
Wheaton Precious Metals Corp.	Ädelmetallsgruvbolag	4	US



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

I enlighet med fondens övergripande strategi investerar fonden minst 90% i överlåtbara värdepapper och fondandelar (<10%). Minst 75% av investeringarna betraktas som hållbara investeringar.

H2 2022: 96% hållbarhetsrelaterade investeringar.

H1 2023: 96% hållbarhetsrelaterade investeringar.

H2 2023: 98% hållbarhetsrelaterade investeringar (Datia saknar data för alla innehav och redovisar därmed 83,57%).

2024: 98% hållbarhetsrelaterade investeringar (Datia saknar data för alla innehav och redovisar därmed 76,55%).

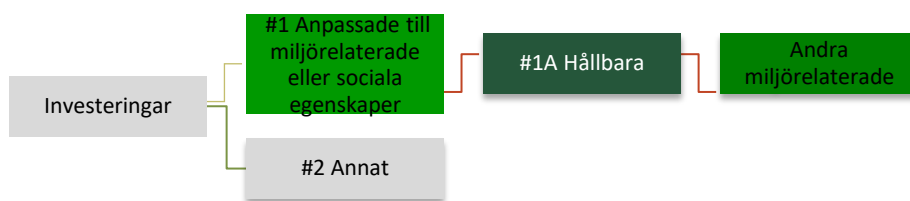
● **Vad var tillgångsallokeringen?**

Fonden är en branschfond med inriktning mot gruvbolag med ett särskilt fokus på överlåtbara värdepapper vars värdeutveckling bedöms påverkas av marknadsutvecklingen för silver och guld. Fonden placerar globalt utan geografisk begränsning.

Tillgångsallokeringen var 98% gruvbolag, och 2% likvida medel.

#1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper, #1A Hållbara, Andra miljörelaterade: Tillgångsallokeringen inom detta område var 98%.

#2 Annat: 2%



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

100% av #1 ovan är inom den primära sektorn (ekonomins primära sektor inkluderar all industri som är involverad i utvinning och produktion av råvaror, såsom gruvdrift.)



Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekt är i dag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekt en, t.ex. de som är relevanta för en omställning till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Enligt informationen från dataleverantören, Datia, har inga investeringar i fonden har rapporterat i enlighet med EU-kriterierna (taxonomin).

Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?

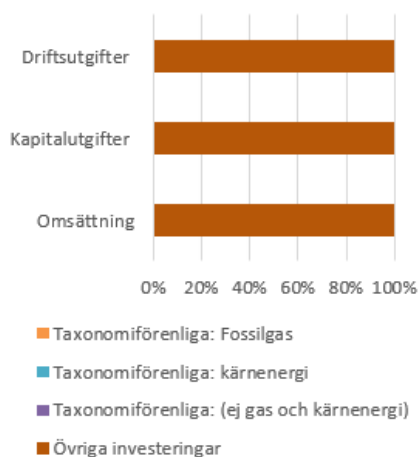
☐ Ja

☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

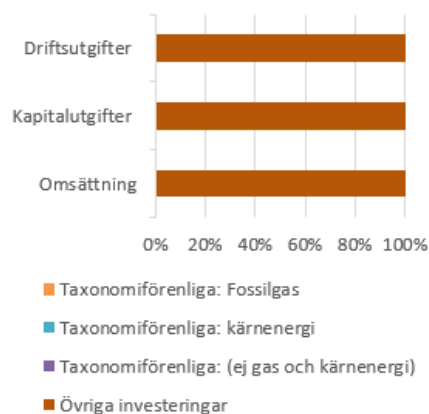
☒ Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.

Taxonomiförenlighet hos investeringar, inklusive statliga obligationer*



Taxonomiförenlighet hos investeringar, exklusive statliga obligationer*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Möjliggörande verksamheter

gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställnings-

verksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

98% Möjliggörande verksamheter.

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

H2 2022: 0% (ingen information från dataleverantören)

H1 2023: 0% (ingen information från dataleverantören)

H2 2023: 0% (ingen information från dataleverantören)

2024: 0% (ingen information från dataleverantören)



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar i ekonomiska verksamheter som är taxonomiförenliga. Innehav i fonden väljs primärt utifrån ett avkastnings/risk-perspektiv.

Enligt informationen från dataleverantören, Datia har inga investeringar i fonden har rapporterat i enlighet med EU-kriterierna (taxonomin), därav är samtliga investeringar inte förenliga med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Inte tillämplig.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Utöver likvida medel får fonden investera max 25% (min 0%) i överlåtbara värdepapper vars värdeutveckling förvaltarna bedömer påverkas av marknadsutvecklingen för ädelmetallerna silver och guld. Dessa investeringar ingår under "#2 Annat" och ingår i portföljen för att ha direkt exponering mot råvaran.

Alla innehav inkluderade under "#2 Annat" följer de standarder som anges i artikel 18.1 (EU) 2019/2088.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Utöver bolagens egna utveckling av deras hållbarhetsarbete har fonden fört en påverkansdialog för att främja förändring hos bolagen med avseende på bl.a. de miljörelaterade och sociala egenskaperna.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Inte tillämplig då inget specifikt index har valts som referensvärde för att bestämma om fonden överensstämmer med de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den främjar.

● *Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?*

Inte tillämplig.

● *Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas?*

Inte tillämplig.

● *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?*

Inte tillämplig.

● *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?*

Inte tillämplig.

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

Signaturer

Kalmar 2025-04-29

Johan Björkholm

Verkställande direktör

Per Netzell

Styrelseordförande

Thomas Dahlin

Styrelseledamot

Alf-Peter Svensson

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats som framgår av
vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Yulia Zhuravel

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor