

AuAg Silver Bullet

FOND	AuAg Silver Bullet
ISIN A	SE0013358181
ISIN B	SE0013358199
ISIN C	SE0015948666
ISIN D	SE0015948674
ISIN E	SE0027742099
ISIN F	SE0027742115
ISIN G	SE0027742123
ISIN H	SE0027742164
ISIN I	SE0027742149
ISIN J	SE0027742131
ISIN K	SE0027742156
ISIN L	SE0027742172
ISIN M	SE0027742180
ISIN N	SE0027742222
ISIN O	SE0027742230
ISIN P	SE0027742263
ISIN Q	SE0027742248
ISIN R	SE0027742255
ISIN S	SE0027742271
ISIN T	SE0027742289
ISIN U	SE0027742297
ISIN V	SE0027742305
ISIN W	SE0027742313
ISIN X	SE0027742321
ISIN Y	SE0027742339
ORG.NR	515603-0578
PERIOD	2026-01-01 – 2026-06-30

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse.....	4
Ekonomisk översikt.....	6
Balansräkning	8
Redovisningsprinciper.....	9
Noter	10
Signaturer	13

VD har ordet

Bäste andelsägare,

Det första halvåret 2026 inleddes med fortsatt fokus på AI och teknik, där investerarnas intresse för sektorn inte visat några tecken på avmattning. Efterfrågan på halvledare, minneskomponenter och den infrastruktur som krävs för att driva den snabbt växande AI-industrin fortsatte att stiga, vilket drivit på uppgången på de breda börserna. Ädelmetallerna inledde 2026 starkt med både guld och silver på rekordnivåer, men har sedan topparna kommit ner något.

Det geopolitiska läget förblev dock oroligt under halvåret. Konflikterna i Ukraina och Mellanöstern pågår utan lösning i sikte. Handelspolitiken fortsatte att skapa osäkerhet. Trots att USAs högsta domstol ogiltigförklarade förra årets tullar introducerade Trump snabbt ett nytt tullpaket, och farhågorna för ett utdraget handelskrig kvarstår.

Det breda amerikanska indexet S&P 500 steg 9,55 procent under halvåret, medan Stockholmsbörsen gick ännu starkare med en uppgång om 11,11 procent för OMXS30. Uppgångarna i nämnda index är dock främst drivna av ett fåtal större bolag med stora rörelser, snarare än breda uppgångar. Därmed finns det stora variationer i hur enskilda aktier presterat under det gångna halvåret.

Den svenska konjunkturen visade fortsatta tecken på förbättring under halvåret, efter en lång period av svagare tillväxt. Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad på 1,75 procent. Kronan inledde året starkt men försvagades något under vårens turbulens. Här hemma går Sverige till riksdagsval den 13 september, ett val som kan komma att forma den ekonomiska politikens inriktning de kommande åren.

Vi tackar våra andelsägare för ert förtroende under första halvåret och blickar framåt mot resten av 2026.

Johan Björkholm

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2026-01-01 – 2026-06-30, 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

Det har under perioden inte skett några personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse för vare sig bolaget eller fonden.

FONDENS UTVECKLING

AuAg Silver Bullet andelsklass A sjönk under perioden med -1,20%, andelsklass B med -3,63% och andelsklass C med -0,88%. Andelsklass D som startade 2026-01-28 sjönk med -28,60%. Fondförmögenheten under perioden gick från 3 882,81 MSEK till 3 665,11 MSEK för andelsklass A, från 1 040,60 MSEK till 1 393,55 MSEK för andelsklass B, från 23,52 MSEK till 23,32 MSEK för andelsklass C och från 0 MSEK till 11,21 MSEK för andelsklass D. Netto av in- och utflöden under perioden var -26,66 MSEK för andelsklass A, 524,65 MSEK för andelsklass B, 0 MSEK för andelsklass C och 13,29 MSEK för andelsklass D.

Valutakursen EUR/SEK var på balansdagen 11,0774, vilket används vid omräkning i andelsklass B & D.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Silvergruvbolag har haft en trevande inledning på 2026 efter föregående års starka trend vilket avspeglas i fondens utveckling.

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:

2025 Andelsklass A	16,83%
2025 Andelsklass B	16,99%
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%

**Då andelsklass C startade under 2025 beräknas aktiv risk först 2027. Andelsklass D startade 2026 beräknas först 2028.*

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
2026-06-30	3 665 111 659 kr	388,51	9 433 671,32	-1,20	-2,76
2025-12-31	3 882 807 062 kr	393,23	9 874 127,88	163,72	113,69
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
2026-06-30	125 800 351 EUR	37,72	3 335 110,06	-3,63	-5,17
2025-12-31	96 331 466 EUR	39,14	2 461 202,52	179,97	126,91
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)

ANDELSKLASS C - SEK	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER
2026-06-30	23 318 185 kr	219,63	106 169,23	-0,88	-2,76
2025-12-31	23 524 788 kr	221,58	106 169,23	121,58	113,69

2)

ANDELSKLASS D - EUR	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	PHLX GOLD/SILVER
2026-06-30	1 012 210 EUR	7,14	141 766,15	-28,60	-5,17

3)

Jämförelseindex: Nasdaq PHLX Gold/Silver Sector Total Return. Fonden har sedan start inte lämnat någon utdelning.

- 1) Avser perioden 2019-11-04 – 2019-12-31.
- 2) Avser perioden 2025-03-17 – 2025-12-31.
- 3) Avser perioden 2026-01-28 – 2026-06-30.

Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		5 075 803 842	4 855 678 323
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	5 075 803 842	4 855 678 323
Bankmedel och övriga likvida medel		42 299 925	163 065 409
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 213 085	0
Summa tillgångar		5 120 316 852	5 018 743 732
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-7 113 019	-5 481 755
Övriga skulder	2	-24 814 411	-66 334 916
Summa skulder		-31 927 430	-71 816 671
Fondförmögenhet	3	5 088 389 422	4 946 927 061

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 2026-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, % (EMITTENT, ANDEL AV FOND FÖRMÖGENHET)
ABRASILVER	CA00379L3048	1 200 000	117 286 477	2,30
AMERICAS GLD & SLVR	CA03062D8035	2 350 000	107 555 796	2,11
AVINO SILVER & GOLD	CA0539061030	2 000 000	122 954 156	2,42
AYA GOLD SILVER INC	CA05466C1095	1 200 000	220 147 783	4,33
COEUR MINING INC	US1921085049	2 650 000	419 362 882	8,24
COMPANIA DE MINAS	US2044481040	350 000	99 405 720	1,95
CONTANGO ORE	US21077F1003	300 000	45 933 268	0,90
DISCOVERY SILVER CRP	CA25466C1077	3 800 000	220 093 142	4,33
ENDEAVOUR SILVER	CA29258Y1034	2 700 000	216 779 425	4,26
FIRST MAJESTIC SILVE	CA32076V1031	2 580 000	424 296 563	8,34
FRESNILLO PLC	GB00B2QPKJ12	570 000	200 844 226	3,95
GOGOLD RESOURCES INC	CA38045Y1025	5 800 000	125 974 364	2,48
HECLA MINING CO	US4227041062	2 850 000	426 417 231	8,38
HIGHLANDER SILVER	CA43087N2041	1 100 000	50 037 313	0,98
HIGHLANDER SILVER US	CA43087N2041	2 500	113 936	0,00 (0,98)
HOCHSCHILD MINING	GB00B1FW5029	3 050 000	181 376 462	3,56
HYCROFT MINING	US44862P2083	90 000	20 421 250	0,39
IMPACT SILVER CORP	CA45257A1021	1 400 000	2 820 831	0,06
KGHM POLSKA MIEDZ	PLKGHM000017	260 000	221 858 000	4,36
MCEWEN MINING INC	US58039P3055	1 200 000	210 961 405	4,15
NEW PACIFIC METALS	CA64782A1075	900 000	35 082 661	0,69
NEWMONT GOLDCORP	US6516391066	1 000	905 672	0,02
OR ROYALTIES INC	CA68390D1069	670 000	205 493 436	4,04
PAN AMERICAN SILVER	CA6979001089	940 000	408 256 281	8,02
SANTACRUZ SILVER	CA80280U2056	800 000	50 269 536	0,99
SANTACRUZ SILVER US	CA80280U2056	2 000	125 863	0,00 (0,99)
SILVER MINES LTD	AU000000SVL8	10 000 000	8 049 840	0,16
SILVERCORP METALS	CA82835P1036	2 000 000	195 873 340	3,85
SKEENA RESOURCES LTD	CA83056P7157	420 000	108 575 889	2,13
SOUTHERN COPPER CORP	US84265V1052	1 000	1 689 747	0,03
SSR MINING INC	CA7847301032	450 000	123 400 204	2,43
VIZSLA ROYALTIES COR	CA92859L2012	35 000	908 403	0,02
VIZSLA SILVER CORP	CA92859G6085	2 700 000	86 397 597	1,70
WHEATON PRECIOUS MET	CA9628791027	180 000	196 044 002	3,85
ISHS PHYSICAL SILVER	IE00B4NCWG09	130 000	71 679 219	1,41
WISDOMTREE PHY SILVE	JE00B1VS3333	140 000	73 795 767	1,45
XTRACKRS PHY SVR ETC	DE000A2T0VS9	90 000	74 616 107	1,47
MATERIAL			5 075 803 794	99,75
SUMMA KATEGORI 1			5 075 803 794	99,75

GREAT PANTHER MINING	CA39115V3092	500 000	48	0,00
MATERIAL			48	0
SUMMA KATEGORI 7			48	0
SUMMA VÄRDEPAPPER			5 075 803 842	99,75
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			12 585 580	0,25
FONDFÖRMÖGENHET			5 088 389 422	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

	2026-06-30	2025-12-31
Ej utbetald inlösen	-24 814 411	-66 334 916
Summa övriga skulder	-24 814 411	-66 334 916

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2026-01-01 - 2026-06-30	2025-01-01 - 2025-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	4 946 927 061	970 982 186
Andelsutgivning (Andelsklass A)	3 863 586 236	2 781 905 026
Andelsinlösen (Andelsklass A)	-3 568 183 708	-1 655 931 055
Andelsutgivning (Andelsklass B)	1 366 725 376	1 061 029 705
Andelsinlösen (Andelsklass B)	-1 185 412 187	-431 105 346
Andelsutgivning (Andelsklass C)	0	13 500 000
Andelsinlösen (Andelsklass C)	0	0
Andelsutgivning (Andelsklass D)	12 932 865	-
Andelsinlösen (Andelsklass D)	0	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-348 186 221	2 206 546 545
Fondförmögenheten vid periodens slut	5 088 389 422	4 946 927 061

Signaturer

Halvårsredogörelsen har beslutats 2026-08-28

Kalmar 2026-08-28

Johan Björkholm

Verkställande direktör