

HALVÅRSREDOGÖRELSE

# Tenoris One

FOND	Tenoris One
ISIN	SE0014808416
ORG.NR	515603-1253
PERIOD	2022-01-01 - 2022-06-30

## Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse.....	4
Ekonomisk översikt.....	7
Balansräkning.....	8
Redovisningsprinciper .....	9
Noter .....	10
Signaturer.....	12

## 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 Tenoris One, 515603–1253.

### 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 under perioden ansökt om och fått godkänt för en ändring i fondbestämmelserna avseende tillåtelse att använda penningmarknadsinstrument.

### FONDENS UTVECKLING

Tenoris One sjönk 8,55% under perioden 2022-01-01 till 2022-06-30. Fondförmögenheten minskade under perioden från 9,29 MSEK till 6,77 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -1,81 MSEK.

### KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Fondens exponering mot aktier och råvaror har under perioden till största del stått för den negativa utvecklingen.

### DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument. Fonden har under perioden handlat med valutaderivat i EUR och USD i syfte att helt eller delvis valutasäkra innehav samt standardiserade aktieindexterminer mot Stockholmsbörsens OMXS30-index. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att

derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.

## **AKTIVITETSGRAD**

Fonden saknar relevant jämförelseindex. Då Fondens allokering mellan tillgångsslag kan variera från 0–100 procent över tid är det inte möjligt att jämföra Fonden med ett relevant index. Då Fonden saknar ett relevant jämförelseindex redovisas ingen jämförelse i volatilitet (så kallad aktiv risk) mellan Fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning.

## 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:**

*Fondens innehav påverkas av de hållbarhetsrisker som är kopplade till respektive tillgång, men förvaltaren har gjort bedömningen att de innehav som valts är bäst för fonden, oaktat hållbarhetsriskerna, utifrån fondens placeringsinriktning och avkastningskrav*

### **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.

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

## Ekonomisk översikt

	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTAENDE ANDELAR	TOTAL - AVKASTNING, %	OMRX T-BILL
2022-06-30	6 768 747 kr	96,66	70 060,50	-8,55	-0,27
2021-12-31	9 292 429 kr	105,7	87 911,12	5,53	-0,22
2020-12-31	4 710 736 kr	100,16	47 031,08	0,16	-0,02

1)

Jämförelseindex: OMX T-Bill.

Fonder har sedan start inte lämnat någon utdelning.

1) Avser perioden 2020-10-12 – 2020-12-31.

## Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2022-06-30	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		5 173 343	5 278 187
Fondandelar		573 383	765 071
Valutaterminer med positivt marknadsvärde		4 030	0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>5 750 757</b>	<b>6 043 258</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		967 589	3 430 321
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		229 376	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>6 947 721</b>	<b>9 473 580</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-6 075	-7 766
Valutaterminer med negativt marknadsvärde	1	-168 255	-89 791
Övriga skulder	2	-4 644	-83 593
<b>Summa skulder</b>		<b>-178 974</b>	<b>-181 150</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3	<b>6 768 747</b>	<b>9 292 429</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		78 000	78 000
Andel i nettoförmögenheten, %		1,15%	0,84%



## 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, %
AZELIO AB	SE0011973940	7 000	39 634	0,59
BCLY SHILLERCAPE ETN	US06742A6698	1 760	336 293	4,97
INTRUM JUSTITIA	SE0000936478	1 000	195 150	2,88
INVESTOR B	SE0015811963	2 775	466 700	6,89
OATLY GROUP AB	US67421J1088	4 015	142 099	2,1
OX2	SE0016075337	775	60 373	0,89
ROYAL MINT GOLD ETC	XS2115336336	3 300	607 090	8,97
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	44	13 864	0,2
WISDOMTREE COCOA	JE00B2QXZK10	30 000	690 297	10,2
XETC PHY GLD EURO	DE000A2T0VU5	2 049	586 523	8,67
<b>SUMMA KATEGORI 1</b>			<b>3 138 023</b>	<b>46,36</b>
CLIMEON B	SE0009973548	5 000	21 450	0,32
CLIMEON BTA B	SE0018015620	3 000	14 250	0,21
<b>SUMMA KATEGORI 3</b>			<b>35 700</b>	<b>0,53</b>
ATLANT OPPORTUNITY	SE0007871488	430.2352	573 383	8,47
FXEUR/SEK 220706 FWD	EZRKYGL3BHD3	-172 000	-51 972	-0,77
FXEUR/SEK 220706FWD2	EZDNTC5QCGR2	72 000	4 030	0,06
FXUSD/SEK 220706 FWD	EZW0ZW4WDY1	-302 000	-116 283	-1,72
SWTB 0 07/20/22	SE0017768617	2 000 000	1 999 620	29,54
<b>SUMMA KATEGORI 7</b>			<b>2 408 778</b>	<b>35,59</b>
SUMMA VÄRDEPAPPER			5 582 501	82,47
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			1 186 246	17,53
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>6 768 747</b>	<b>100,00</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

	2022-06-30	2021-12-31
Ej utbetalad inlösen	-4 644	-83 593
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>-4 644</b>	<b>-83 593</b>

#### NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

	2022-01-01 - 2022-06-30	2021-01-12 - 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	9 292 429	4 710 736
Andelsutgivning	1 053 786	11 629 790
Andelsinlösen	-2 867 521	-7 335 813
Periodens resultat enligt resultaträkning	-709 834	287 716
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>6 768 747</b>	<b>9 292 429</b>

## Signaturer

*Kalmar 2022-08-29*

---

**Thomas Dahlin**

Verkställande direktör / Styrelseledamot