

HALVÅRSREDOGÖRELSE

# Tenoris One

FOND	Tenoris One
ISIN	SE0014808416
ORG.NR	515603-1253
PERIOD	2023-01-01 - 2023-06-30

## Innehållsförteckning

VD har ordet .....	3
Förvaltningsberättelse .....	4
Ekonomisk översikt.....	6
Balansräkning.....	7
Redovisningsprinciper .....	9
Noter .....	10
Signaturer.....	13

## 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 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 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

Under perioden har fonden bytt ansvarig förvaltare. Inga andra personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse för fonden har skett under perioden.

### FONDENS UTVECKLING

Tenoris One steg med 6,75% under perioden 2023-01-01 till 2023-06-30. Fondförmögenheten under perioden från 3,55 MSEK till 45,35 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var 40,90 MSEK.

### KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Fondens strategi ändrades till en globalt diversifierad sådan som ej korrelerar med tillgångsmarknaden. Detta har medfört en stabilt positiv utveckling för fonden.

### 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.

## Ekonomisk översikt

	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL - AVKASTNING, %	OMRX T-BILL, %
2023-06-30	45 352 796 kr	104,91	432 309,33	6,75	1,32
2022-12-31	3 554 637 kr	98,28	36 166,76	-7,02	0,17
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: OMRX T-Bill.

Fonder har sedan start inte lämnat någon utdelning.

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

## Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2023-06-30	2022-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Aktier		0	2 669 618
Valutaterminer med positivt marknadsvärde		446 561	68 982
Fondandelar		0	370 172
Obligationer		33 382 132	0
Penningmarknadsinstrument		8 957 830	0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>42 786 523</b>	<b>3 108 771</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		3 366 108	1 888 625
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		260 856	2
<b>Summa tillgångar</b>		<b>46 413 487</b>	<b>4 997 398</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-36 966	-4 457
Valutaterminer med negativt marknadsvärde	1	-922 758	-15 475
Övriga skulder	2	-18 172	-1 422 829
<b>Summa skulder</b>		<b>-977 896</b>	<b>-1 442 761</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3	<b>45 435 591</b>	<b>3 554 637</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		0	99 000
Andel i nettoförmögenheten, %		0	2,79

*aifm group*



## 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.

### **NYCKELTAL**

Fonden följer fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagandet av olika nyckeltal.

## Noter

### NOT 1 – FINANSIELLA INSTRUMENT

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

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
AXFAST 180923	SE0020353886	2 000 000	1 980 943	4,36
DIOS 060923	SE0020181519	1 000 000	991 583	2,18
SAGAX 040923	SE0020181980	1 000 000	992 203	2,18
<b>SUMMA KATEGORI 2</b>			<b>3 964 730</b>	<b>8,72</b>
ARLA FLOAT 07/03/23	XS1839547418	4 000 000	4 000 000	8,8
ATRLJB1.668 08/21/24	SE0011643311	2 000 000	1 896 280	4,17
B 0 07/13/23 GOVT	US912796XQ72	600 000	6 462 130	14,22
COMFAS F 09/24/24	SE0013914629	1 250 000	1 244 075	2,74
EUB 0 07/07/23	EU000A3K4D17	238 800	2 806 957	6,18
FWD AUDUSD 230705	EZ3DNBDZKJV1	-217 563	3 839	0,01
FWD GBPUSD 230705	EZKDXT2BNF41	-222 298	-9 154	-0,02
FWD USDJPY 230705	EZKJZ0NDD765	265 800	-10 087	-0,02
FWD USDMXN 230707	EZ0SQ9TSYRX9	275 323	-7 267	-0,02
FXEUR/SEK 230707SWP	EZ8NWYSMB721	-238 800	-91 153	-0,2
FXEUR/SEK 230719 SWP	EZ7DDHWQ2LN7	-1 000 000	-436 137	-0,96
HELSIN F 07/21/23	SE0012676146	2 000 000	2 000 740	4,4
INTRUM F 07/03/23	SE0011426295	2 000 000	2 000 000	4,4
KLOVSS F 04/16/24	SE0013104205	2 500 000	2 417 050	5,32
KNAAND F 06/01/24	SE0013360278	2 500 000	2 385 725	5,25
NPFASS F 01/05/24	SE0014956686	2 500 000	2 504 325	5,51
NYFSS FLOAT 04/30/24	SE0015811385	1 250 000	1 245 075	2,74
SWAP EUR/SEK 230719	EZLWY5H9MTQ0	1 000 000	411 785	0,91
SWP EURAUD 230705	EZCPX0QZFLN8	148 251	-2 507	-0,01
SWP GBPCAD 230707	EZ3NBKLN4G2	169 429	6 468	0,01
SWP GBPCHF 230707	EZP6PN54MBT7	-118 601	-3 529	-0,01
SWP GBPJPY 230707	EZ5N188DFB78	82 054	4 955	0,01
SWP GBPUSD 230705	EZ5SMKR7GQ37	222 298	-11 181	-0,02
SWP SGDJPY 230707	EZ2LCRN31KT7	398 700	3 762	0,01
SWP USDCAD 230705	EZZN4Z25TD94	-220 000	-11 294	-0,02
SWP USDHUF 230707	EZ6NBJC6XM03	155 050	6 188	0,01
SWP USDJPY 230705	EZ7WTL6BYNC4	-265 800	-2 863	-0,01
SWP USDMXN 230707	EZBXVQN4MJ48	-275 323	201	0
SWP USDSEK 230707	EZQNM74VN00	175 000	2 162	0
SWP USDSEK 230713	EZ7M3CF8YJT9	-600 000	-325 422	-0,72
SWP USDSGD 230705	EZPN2WD6RD64	300 913	-2 775	-0,01
SWP USDZAR 230707	EZ3KK7T091C7	87 025	7 201	0,02
SWTB 0 07/19/23	SE0020052157	5 000 000	4 993 100	10,99

VESTUM F 10/28/24	SE0016844526	2 500 000	2 447 275	5,39
WALLB F 04/26/24	SE0013883006	2 000 000	1 972 500	4,34
<b>SUMMA KATEGORI 7</b>			<b>37 908 423</b>	<b>83,42</b>
SUMMA VÄRDEPAPPER			41 873 153	92,14
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			3 571 826	7,86
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>45 444 979</b>	<b>100</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

	2023-06-30	2022-12-31
Ej utbetald inlösen	-18 172	-1 422 829
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>-18 172</b>	<b>-1 422 829</b>

## NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2023-01-01 - 2023-06-30	2022-01-12 - 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	3 554 637	9 292 429
Andelsutgivning	47 341 265	1 507 610
Andelsinlösen	-6 442 931	-6 641 057
Periodens resultat enligt resultaträkning	982 620	-604 430
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>45 435 591</b>	<b>3 554 637</b>

Signaturer

*Kalmar 2023-08-24*

---

**Thomas Dahlin**

Verkställande direktör / Styrelseledamot