

Årsberättelse för

Tellus Investmentbolag

515602-5610

Perioden

2016-01-01 - 2016-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tellus Fonder AB, 556702-9557, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-01-01 – 2016-12-31 avseende Tellus investmentbolag 515602-5610.

Allmänt om verksamheten

Värdepappersfonden Tellus Investmentbolag förvaltas av Tellus Fonder AB. Ansvarig förvaltare under 2016 var Johan Cederin. Bolaget erhöll Finansinspektionens tillstånd att driva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder den 1 december 2006.

Fondens utveckling

Avkastningen för Tellus Investmentbolag uppgick till 16,18 % under 2016, efter avdrag för förvaltningsarvode. Avkastningen på MSCI World NDTR i SEK uppgick under 2016 till 16,34 %.

2016 blev ett överraskningarnas år med stora viktiga politiska beslut som fick oväntade utgångar med oväntade följdverkningar på världen aktiemarknader. Om någon vid årets början hade sagt att Storbritannien kommer att gå ur EU och Donald Trump kommer att bli nästa amerikanska president och efter dessa händelser kommer aktiemarknaderna att gå mycket starkt, hade vi troligtvis kraftigt ifråga satt vederbörandes omdöme.

Året inleddes svagt, med en stor rädsla för en hårdlandning av den tidigare så starkt växande kinesiska ekonomin. Som grund för detta var bland annat en kraftigt vikande bilförsäljning, vilket fick både direkta och indirekta konsekvenser för europeisk industri. Den stora oron visade sig senare under året komma på skam och Kina fortsatte att växa med knappt 7 %. På midsommarafton kom så den första stora överraskningen då det brittiska folket röstade för ett utträde ur EU. Initialt ledde detta till kraftigt fallande aktiekurser. Dock tog det inte lång tid innan aktiekurserna började leta sig uppåt igen och snart var nivåerna före folkomröstningen passerade. I november vann Donald Trump oväntat det amerikanska presidentvalet. Allmänt förväntades aktiemarknaderna fall i storleksordningen 5-10 % på detta. Tvärt emot förväntningarna blev detta inledningen till en mycket stark period för aktiemarknaderna, med förhoppningar om mindre regleringar och lägre skatter för företagen.

Överraskande nog hade den svenska kronan en mycket negativ utveckling under 2016. Tellus Investmentbolag har valt att inte valutasäkra sina placeringar som huvudsakligen består av utländska aktier. Kronförsvagningen hade därmed en mycket positiv effekt på avkastningen under 2016.

Fondens placeringar

Fonden hade vid årets utgång 30 investeringar i investment- och holdingbolag globalt i 12 olika länder. USA är det enskilda land där vi hade störst andel av våra placeringar med 39 % av fondens förmögenhet investerad vid årets utgång. Detta innebär dock en undervikt utifrån ett världsindex. Investeringar i svenska bolag uppgår till 5 % av fondens innehav, vilket är en övervikt utifrån ett världsindex. Aktieandelen uppgick vid året slut till 99 %. Fonden har möjlighet att ha högst 10 % likviditet.

Fondens två största placeringar var vid årets slut det canadensiska bolaget Fairfax Financial och det amerikanska bolaget Leucadia National.

De enskilda aktier som bidragit mest positivt till avkastningen under året är de bägge amerikanska bolagen Otter Tail Corporation och Leucadia National. De två bolag som bidragit mest negativt till avkastningen under året är det franska bolaget Wendel Group och det Hong Kong baserade bolaget Swire Pacific.

Tellus Investmentbolags likviditet har under året varit placerad på konto hos SEB.

Risker

Koncentrationsrisk/Marknadsrisk. Då antalet bolag är relativt få är den specifika risken något högre än hos många andra traditionella aktiefonder. Bolagens karaktär, investmentbolag ger dock en större diversifiering genom de underliggande investeringarna hos investmentbolagen. Vi bedömer att varje bolag i genomsnitt har

minst 10 underliggande investeringar, vilket ökat diversifieringen till över 350 innehav. Fonden bedöms relativt väl följa den globala aktiemarknadens svängningar då fonden alltid är i princip fullinvesterad. Historiskt sett har investmentbolag haft en något mindre marknadsrisk än aktiemarknaden generellt.

Fondens risk räknar som standardavvikelse över 2 år uppgick till 13,59 %, vilket var något lägre än standardavvikelsen på världsindex som uppgick till 14,80 %.

Valutarisk. Fondens tillgångar är till största delen exponerade mot USD och EUR. Fonden har gynnats under året av den svaga svenska kronan. Fonden har generellt en hög valutarisk, då största delen av tillgångarna är investerade i andra valutor än den svenska kronan. Valutaexponeringen finns företrädesvis i stora valutor såsom JPY, GBP, HKD och CHF förutom som tidigare nämnts USD och EUR.

Likviditetsrisk. Vid fondens nuvarande storlek och sammansättning är likviditetsrisken begränsad.

Derivatinstrument

Fonden har inte utnyttjat möjligheten och rätten att placera i derivatinstrument under året.

Fonden har under året inte lånat eller lånat ut aktier.

Förändring av fondförmögenhet

Tellus Investmentbolags förmögenhet uppgick vid årets slut till 7 456 298 SEK, att jämföra med 6 072 719 SEK vid föregående års slut. Andelsutgivningen uppgick till 7 626 961 SEK, medan andelsinlösen uppgick till 7 173 701 SEK.

Väsentliga händelser

Inga händelser som karaktäriseras som väsentliga har inträffat under 2016. Från 1 januari 2017 har förvaltningsansvaret övergått till Jan Petersson från Johan Cederin. Till stöd för förvaltningen har Tellus Fonder upprättat ett placeringsråd som förutom Jan består av Thomas Eriksson, Lars Källholm och Bo Pettersson, samtliga med över 30 års erfarenhet från ledande befattningar inom finansmarknaden.

Ersättning och förmåner

Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	4
Den sammanlagda ersättningen uppgår till	493 700
<u>Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt</u>	
1) Anställda i ledande strategiska befattningar	210 000
2) Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	86 400
3) Risktagare	210 000
4) Anställda vars ersättning uppgår till eller överstiger ersättningen för någon i den verkställande ledningen	0
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	296 400

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Ersättning utgår i form av fast lön och rörlig lön. Rörlig lön utgår från Tellus vinsten i Tellus Fonder AB. Under 2016 har ingen rörlig ersättning utbetalats.

PV

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2016-12-31	7 456 298	130,06	57 330,74	-	16,18	16,34
2015-12-31	6 072 719	111,95	54 244,71	-	-2,15	0,36
2014-12-31	2 110 141	114,41	18 442,87	-	10,21	7,00
2013-12-31	2 693 174	103,81	25 960,32	-	4,51	7,00
2012-12-31	4 116 595	99,33	41 442,69	-	-0,67 1)	3,66 1)

Jämförelseindex: 7% ränta årsbasis fram till 2015-06-30, därefter MSCI AC World NDTR (SEK)

1) Avser perioden 2012-06-20 - 2012-12-31

Nyckeltal

2016-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	13,59
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	14,80
Aktiv risk % 3)	8,87
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	6,84
Avkastning sedan start 2012-06-20 %	6,63

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,90
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	21 912
Transaktionskostnader %	0,27
Uppgift om Årlig avgift %	1,29
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,62
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Insättnings - och uttagsavgifter

Insättningsavgift %	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	91,87
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	6,23

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser 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 avser de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-01-01- 2015-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		899 107	-445 659
Ränteintäkter		-	13
Utdelningar		127 243	90 440
Valutakursvinster och-förluster netto		-17 029	-46 100
Övriga intäkter		1 163	103
Summa intäkter och värdeförändring		1 010 484	-401 203
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-52 074	-89 813
Ersättning till förvaringsinstitutet		-	-473
Räntekostnader		-1 444	-1 170
Övriga kostnader		-26 647	-26 685
Summa kostnader		-80 165	-118 141
Årets resultat		930 319	-519 344

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		7 422 034	5 899 761
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	7 422 034	5 899 761
Bankmedel och övriga likvida medel		108 448	287 378
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		318 991	3 255
Summa tillgångar		7 849 473	6 190 394
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 878	5 464
Övriga skulder		386 297	112 211
Summa skulder		393 175	117 675
Fondförmögenhet	1,2	7 456 298	6 072 719
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

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 framtagande av nyckeltal.

Övrigt

Fast och rörligt arvode beskrivs i fondbolagets årsredovisning.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ENR RUSSIA INVEST SA, Schweiz, CHF	272	41 283	0,55
Material	272	41 283	0,55
ICAHN ENTERPRISES LP, USA, USD	411	224 257	3,01
INDUS HOLDING AG, Tyskland, EUR	451	223 001	2,99
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD, Hong Kong, USD	759	229 463	3,08
Industri	1 621	676 720	9,08
LVMH, Frankrike, EUR	130	225 800	3,03
Sällanköpsvaror	130	225 800	3,03
SEABOARD CORP, USA, USD	10	359 872	4,83
Dagligvaror	10	359 872	4,83
3I GROUP PLC, Storbritannien, GBP	2 854	226 547	3,04
ACKERMANS & VAN HAAREN, Belgien, EUR	141	178 347	2,39
ALLEGHANY CORP, USA, USD	75	415 320	5,57
ALLIANCEBERNSTEIN HOLDING LP, USA, USD	1 150	245 569	3,29
AURELIUS AG, Tyskland, EUR	435	231 667	3,11
AUSTRALIAN FOUNDATION INV CO, Australien, AUD	4 300	162 490	2,18
BB BIOTECH AG-REG, Schweiz, CHF	250	122 983	1,65
BERKSHIRE HATHAWAY B, USA, USD	205	304 243	4,08
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A, Kanada, USD	675	202 900	2,72
CORPORACION FINANCIERA ALBA, Spanien, EUR	532	218 276	2,93
DEUTSCHE BETEILIGUNGS AG, Tyskland, EUR	1 367	402 426	5,40
EURAZEO ORD, Frankrike, EUR	468	249 062	3,34
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD, Kanada, CAD	100	439 508	5,89
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA ANTAL VÄRDEPAPPER, Belgien, EUR	262	199 992	2,68
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP, Storbritannien, GBP	2 650	209 159	2,81
INVESTOR B	600	204 300	2,74
KINNEVIK B	650	141 895	1,90
LEUCADIA NATIONAL CORP, USA, USD	2 070	438 254	5,88
LUNDBERGFÖRETAGEN B	350	195 475	2,62
MARKEL CORP, USA, USD	50	411 823	5,52
Finans	19 184	5 200 236	69,74
SOFTBANK CORP, Japan, JPY	402	242 883	3,26
Telekomoperatörer	402	242 883	3,26
OTTER TAIL CORP, USA, USD	1 139	423 171	5,68
Kraftförsörjning	1 139	423 171	5,68
SWIRE PACIFIC LTD-A, Hong Kong, HKD	2 900	252 068	3,38
Fastighet	2 900	252 068	3,38

Summa Kategori 1	25 658	7 422 034	99,54
Summa Överlåtbara värdepapper		7 422 034	99,54
Summa värdepapper		7 422 034	99,54
Övriga tillgångar och skulder		34 265	0,46
Fondförmögenhet	25 658	7 456 298	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

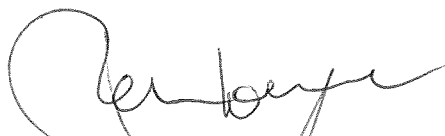
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden 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 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-01-01- 2015-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	6 072 719	2 110 141
Andelsutgivning	7 626 961	7 206 948
Andelsinlösen	-7 173 701	-2 725 026
Periodens resultat enligt resultaträkning	930 319	-519 344
Fondförmögenhet vid periodens slut	7 456 298	6 072 719

Underskrifter

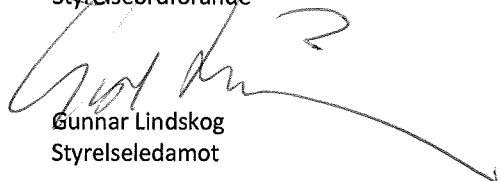
Stockholm den 2017-04-27



Peter Wejme
Styrelseordförande



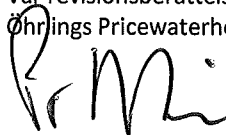
Jan Petersson
Verkställande direktör



Gunnar Lindskog
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrings PricewaterhouseCoopers AB

28/4 - 2017



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Tellus Investmentbolag, org.nr 515602-5610

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Tellus Fonder AB, organisationsnummer 556702-9557, utfört en revision av årsberättelsen för Tellus Investmentbolag för år 2016.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Tellus Investmentbolags finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorers ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorers ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.



- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 28 april 2017

Örnlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Nilsson', written over a faint horizontal line.

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor