

Halvårsredogörelse för

Tellus Investmentbolag

515602-5610

Perioden

2017-01-01 - 2017-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tellus Fonder AB, 556702-9557, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2017-01-01 - 2017-06-30 avseende Tellus Investmentbolag, 515602-5610.

Allmänt om verksamheten

Tellus Fonder erhöll tillstånd att driva fondbolagsverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder den 1 december 2006. Tellus Fonder förvaltar sedan januari 2007 värdepappersfonden Tellus Midas. Fonden investerar i europeiska mindre- och medelstora bolag och har en varierande aktieexponering. Tellus Fonder förvaltar sedan juni 2012 Tellus Investmentbolag (tidigare Tellus Eqvator). Fonden investerar i investmentbolag över hela världen. Tellus Fonder förvaltar sedan 1 februari 2017 Tellus Bank & Finansfond. Fonden investerar i europeiska bank- och finansaktier och har en varierande aktieexponering.

Fondens utveckling

Från 2016-12-31 till 2017-06-30 uppgick avkastningen till 10,17 % efter avdrag för förvaltningsarvode. Fondens jämförelseindex MSCI AC World NDTR (SEK) avkastade under samma period 3,16

Periodens inflöden i fonden uppgick till 7 602 tkr, medan utflöden uppgick till 1 670 tkr. Nettoflöden tillsammans med avkastningen under perioden innebär att fondförmögenheten vid periodens slut uppgick till 14 140 tkr att jämföra med 7 456 tkr vid periodens början.

Väsentliga händelser

Sedan 2017-01-01 har Jan Petersson övertagit förvaltningsansvaret för fonden. Till stöd för förvaltningen har inrättats ett placeringsråd.

Under året har fonden utvecklat filosofi och process, till att betona en tematisk ansats och som konsekvens investera i bolag som speglar fondens olika teman. Exempel för närvarande är bolag som är verksamma inom artificiell intellegens, automatisering, robotar, internet och e-handel. Vad gäller utvecklingen av process söker fonden att göra lika stora investeringar i portföljbolagen, det vill säga en så kallad likaviktning. Fonden investerar inte i ett bolag utifrån dess marknadskapitalisering i index. Fondens målsättning är att ha en hög så kallad "active share".

Fondens placeringar

Våra fem största investeringar vid perioden slut är det amerikanska bolaget Affiliated Managers, det kinesiska bolaget Alibaba Group, det amerikanska bolaget Amazon, det kinesiska bolaget Geely Automobile Holding och det amerikanska bolaget Alphabet Inc.

Under perioden har fonden underviktat amerikanska bolag och USD, till förmån för europeiska och asiatiska bolag och valutor.

Fonden har utöver dessa innehav investerat i en ETF, Ishares MSCI. Detta innehav kan variera mellan 0–10 % beroende på fondens eventuella in- och utflöden.

De två investeringar som bidragit mest positivt till avkastningen under perioden är det kinesiska bolaget Geely Automotive Holding och det tyska bolaget Deutsche Beteiligung . De två investeringar som haft mest negativ inverkan på avkastningen under perioden är de amerikanska bolagen Otter Tail Corp och Berkshire Hathaway.

Risker

Koncentrationsrisk/Marknadsrisk

Antalet innehav uppgick vid perioden slut till trettioen. Fondens tio största innehav uppgår till ca 40 % av fondförmögenheten. Koncentrationsrisken i fonden är således relativt hög. Då fonden alltid är till minst 90 %

investerad innebär det också att marknadsrisken är hög. Antalet innehav har under perioden varit stabilt, vilket innebär att fondens såväl specifika- som marknadsrisk varit konstant jämfört med tidigare.

Valutarisk

Av fondens tillgångar är en stor andel noterad i utländsk valuta. Den största valutaexponeringen finns mot USD. Fonden valutasäkrar inte sina innehav, vilket innebär att valutakursförändringar påverkar fondens avkastning. Under perioder med kraftiga valutakursrörelser kan därför fondens avkastning komma att avvika mot utvecklingen på de aktier fonden äger. Under perioden har framförallt den amerikanska dollarn fluktuerat mot den svenska kronan.

Likviditetsrisk

Vid fondens nuvarande storlek och sammansättning är likviditetsrisken begränsad.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att placera i derivatinstrument. Denna rätt har inte utnyttjats under perioden i fråga.

Övriga tillgångar och skulder

Vid periodens utgång uppgick fondens likviditet (kassadel) till 9 % av fondförmögenheten, vilken var placerad hos SEB.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-06-30	14 139 532	143,29	98 683,48	-	10,17	3,16
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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		12 811 847	7 422 034
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	12 811 847	7 422 034
Bankmedel och övriga likvida medel		3 124 123	108 448
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		28 877	318 991
Övriga tillgångar		2 278	-
Summa tillgångar		15 967 125	7 849 473
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		11 644	6 878
Övriga skulder	2	1 815 949	386 297
Summa skulder		1 827 593	393 175
Fondförmögenhet	1,3	14 139 532	7 456 298
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 2017-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

CKH Holdings, Caymanöarna, HKD	3 700	391 282	2,77
INDUS HOLDING AG, Tyskland, EUR	575	343 663	2,43
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD, Hong Kong, USD	962	337 947	2,39
Industri		1 072 892	7,59
AMAZON COM, USA, USD	80	652 540	4,62
GEELY AUTOMOBILE HOL, Hong Kong, HKD	35 000	636 022	4,50
KERING, Frankrike, EUR	125	358 750	2,54
LG ELECTRONICS, Sydkorea, USD	2 500	358 122	2,53
LVMH, Frankrike, EUR	165	346 666	2,45
PORSCHE AUTOMOBIL, Tyskland, EUR	700	331 397	2,34
Sällanköpsvaror		2 683 497	18,98
CARREFOUR, Frankrike, EUR	1 850	394 384	2,79
Dagligvaror		394 384	2,79
BB BIOTECH AG-REG, Schweiz, CHF	600	310 023	2,19
DANAHER ORD, USA, USD	400	284 442	2,01
FRESENIUS, Tyskland, EUR	400	288 963	2,04
HBM HEALTHCARE INVESTMENT AG, Schweiz, CHF	418	417 640	2,95
Hälsovård		1 301 068	9,20
3I GROUP PLC, Storbritannien, GBP	4 700	465 574	3,29
AFFILIATED MANAGERS, USA, USD	500	698 801	4,94
AURELIUS AG, Tyskland, EUR	600	271 610	1,92
BERKSHIRE HATHAWAY B, USA, USD	250	356 795	2,52
CORPORACION FINANCIERA ALBA, Spanien, EUR	650	330 935	2,34
DEUTSCHE BETEILIGUNGS AG, Tyskland, EUR	1 575	591 709	4,18
INDUSTRIVÄRDEN C	1 600	323 200	2,29
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP, Storbritannien, GBP	3 500	319 813	2,26
INVESTOR B	1 200	487 200	3,45
KINNEVIK B	1 450	373 955	2,64
LUNDBERGFÖRETAGEN B	550	365 750	2,59
Finans		4 585 343	32,43
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	550	653 004	4,62
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	80	626 708	4,43
FACEBOOK INC-A, USA, USD	350	445 276	3,15
SAMSUNG ELECTR LON, Sydkorea, USD	45	392 460	2,78
Informationsteknik		2 117 448	14,98
SOFTBANK CORP, Japan, JPY	600	408 885	2,89
Telekomoperatörer		408 885	2,89

ISHARES MSCI ACWI, USA, USD	450	248 330	1,76
ETF		248 330	1,76
Summa Kategori 1		12 811 847	90,61
Summa Överlåtbara värdepapper		12 811 847	90,61
Summa värdepapper		12 811 847	90,61
Övriga tillgångar och skulder		1 327 685	9,39
Fondförmögenhet		14 139 532	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 Övriga skulder

	2017-06-30	2016-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	457 296	-
Upplupen kunduttag	3 243	384 797
Likvida medel	1 214 534	-
Ej registrerade kundinsättning	140 876	1 500
	1 815 949	386 297

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01- 2017-06-30	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	7 456 298	6 072 719
Andelsutgivning	7 601 730	7 626 961
Andelsinlösen	-1 669 590	-7 173 701
Periodens resultat enligt resultaträkning	751 094	930 319
Fondförmögenhet vid periodens slut	14 139 532	7 456 298

Tellus Investmentbolag
515602-5610

8

Underskrifter

Stockholm den 2017-08-30



Jan Petersson
Verkställande direktör