



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Tellus Midas, org.nr 515602-1494

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Tellus Fonder AB, organisationsnummer 556709-9557, utfört en revision av årsberättelsen för Tellus Midas för år 2017.

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 Midas finansiella ställning per den 31 december 2017 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 *Revisorns 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.

Revisorns 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 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 30 april 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Anders Carlsson', written over a horizontal line.

Anders Carlsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Tellus Midas

515602-1494

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tellus Fonder AB, 556702-9557, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Tellus Midas, 515602-1494.

Allmänt om verksamheten

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

Fondens utveckling

Avkastningen för Tellus Midas uppgick till 27,18 % under 2017, efter avdrag för förvaltningsarvode. Under året avkastade en tre månaders statsskuldväxel -0,60 %, medan Europa STOXX 600 avkastade 10,58 %, omräknat i SEK. Sedan fondens start 1 januari 2007 har Tellus Midas avkastat 44,95 % efter avdrag för förvaltningsarvode. Under samma tidsperiod har en tre månaders statsskuldväxel avkastat 11,14 % och Europa STOXX 600 6,55 % omräknat i SEK.

Året blev därmed det bästa året i Tellus Midas historia. Den goda utvecklingen berodde på att våra enskilda aktieinvesteringar slog mycket väl ut. Många av de företag som funnits en längre tid fonden och som hade ett jobbigt år 2016, kom att utvecklas mycket väl. Fondens placeringar hade överlag en jämn utveckling även om några aktier stod ut, men viktigt var att inget enskilt innehav påverkade fonden utveckling negativt i någon större omfattning. Tellus Midas placerade sig högst upp i kategorin Blandfonder Flexibel hos Morningstar för 2017.

Den svenska kronan fortsatte sin negativa utveckling från 2016. Då Midas valutasäkrar sina utländska innehav fick detta en negativ effekt i jämförelse med de flesta andra i Sverige förvaltade europafonder, men lyckades trots detta att gå bättre än merparten av dessa fonder. Anledningen till att Midas valuta säkrar sina innehav är att vi fokuserar på aktieförvaltning och väljer därför bort valutaparametern. Notabelt är statsskuldväxlar även under 2017 hade en negativ avkastning.

2017 kom att bli det första året på länge då hela världen unisont visade upp en god tillväxttakt. Den amerikanska ekonomin ångade och på och det fortsatta förtroendet för ekonomin är stort. Även om vi i Europa många gånger känner oss tveksamma till Mr Trump som amerikansk president så har börserna visat honom stort förtroende sedan hans tillträde. Europa växer och har inte längre några krisregioner. Oron för en kinesisk avmattning kom av sig innan den han hända och även Japan visar tillväxt. Kort sagt 2017 var ur ett ekonomiskt perspektiv ett mycket bra år. Oljepriset stabiliserade sig och räntorna förblev låga. 2017 blev också det första året på länge då vinstprognoserna för företagen mer än väl infriades. På det geopolitiska planet var det framförallt spänningen mellan Nordkorea och Sydkorea/USA som skapade oro, även om det inte fick någon långtgående påverkan på börserna globalt.

Fondens placeringar

Tellus Midas har enligt fondbestämmelserna placerat i företag upptagna till handel vid reglerade marknadsplatser i Europa. Placeringarna har framförallt varit inriktade mot mindre och medelstora företag.

Aktieandelen har under året varierat mellan ca 45 % - 95 %. Vid ingången av året var aktieandelen ca 90 % och vid utgången av året ca 70 %. Generellt sett har vi haft en relativt hög aktieexponering under året, med undantag för en kortare period under sommaren.

Tyskland är det enskilda land där vi haft högst andel av våra placeringar med 16 % av fondens förmögenhet investerad vid utgången av året. Andra länder som har haft en relativt stor andel av placeringarna är Norge, Frankrike och Österrike. En tematiskt ansats har präglat förvaltningen under året. Vi har identifierat ett antal långsiktiga av konjunkturen oberoende trender, såsom teknologiska förändringar inom t.ex. bilindustrin där vi går mot såväl elektriska som självkörande bilar. Andra områden är skiftande konsumtionsmönster mot en alltmer digitaliserad handel och demografiska förändringar som kännetecknas av att vi blir äldre och konsumerar "som yngre" allt högre upp i åldrarna, liksom att framförallt Asien med Kina i spetsen står för en allt större del av världsekonomin. Fondens två största aktieplaceringar var vid årets slut den österrikiska sensortillverkaren Ams, vars sensorer finns i alla iPhones, men som dessutom har en ökad andel av sin försäljning mot bilindustrin, samt i det franska gruvbolaget Eramet, som är en stor nickelproducent vilket krävs i bland annat i batterierna i eldrivna bilar.

De enskilda aktier som bidragit mest positivt till avkastningen under året är nyss nämnda Ams och det tyska specialapoteket Medios, som enbart fokuserar på mycket dyra mediciner för ovanliga sjukdomar. De två bolag som bidragit mest negativt till avkastningen under året är det svenska läkemedelsbolaget Isofol och det finländska konsumentlåneföretaget Ferratum.

Tellus Midas likviditet har under året varit placerad i svenska företagscertifikat och obligationer med löptid under tolv månader, samt på konto hos SEB och Swedbank.

Vår etiska policy innefattar att vi inte gör några placeringar inom områdena vapen, tobak, starksprit eller vadslagning (överstigande 5 % av omsättning).

Risker

Koncentrationsrisk/Marknadsrisk. Då Tellus Midas har en fokuserad förvaltningsstrategi med högst 25 aktieinvesteringar så är den företagspecifika risken i fonden hög. Detta kompenseras av att Tellus Midas har en variabel aktieexponering, varför den absoluta risken är lägre än för en traditionell aktiefond. Samtidigt bidrar den variabla aktieexponeringen till en ökad risk mot ett aktieindex.

Valutarisk. Då Tellus Midas regelmässigt valuta säkrar sina utländska innehav så löper fonden en liten valutarisk. Samtidigt så kan avvikelserna bli stora mot svensknoterade fonder som inte valuta säkrar sina innehav. Under året har den svenska kronan utvecklats svagt mot övriga större europeiska valutor. Trots detta har Tellus Midas visat en avsevärt högre avkastning än de flesta andra svensknoterade fonder med ett likartat geografiskt placeringsuniversum.

Likviditetsrisk. Vid Tellus Midas nuvarande storlek och sammansättning är likviditetsrisken begränsad.

Derivatinstrument

Tellus Midas har inte utnyttjat möjligheten och rätten att placera i aktierelaterade derivatinstrument under året. Däremot har placeringar varit valuta säkrade genom användande av derivatinstrument.

Tellus Midas har under året inte lånat eller lånat ut aktier.

Förändring av fondförmögenhet

Tellus Midas förmögenhet uppgick vid årets slut till 24 900 879 SEK, att jämföra med 14 720 549 SEK, vid föregående års slut. Andelsutgivningen uppgick till 36 813 221 SEK, medan andelsinlösen uppgick till 30 112 968 SEK.

Väsentliga händelser

Inga händelser som karaktäriseras som väsentliga har inträffat under 2017 och inte heller efter räkenskapsårets slut.

Ersättning och förmåner

Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	5
Den sammanlagda ersättningen uppgår till	460 350
<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	158 750
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	368 750

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Ersättning utgår i form av fast lön och rörlig lön. Rörlig lön utgår från vinsten i Tellus Fonder AB. Under 2017 har ingen rörlig ersättning utbetalats.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-12-31	24 900 879	122,49	203 281,80	-	27,18	10,58
2016-12-31	14 720 549	96,31	152 846,78	-	-3,92	3,13
2015-12-31	26 814 554	100,24	267 501,46	-	2,19	3,85
2014-12-31	66 303 428	98,09	675 971,34	-	-3,61	10,07
2013-12-31	63 115 363	101,76	620 216,56	-	9,88	22,35
2012-12-31	61 391 613	93,98	653 263,48	1,98	15,27	10,43
2011-12-31	50 704 133	83,57	606 757,03	0,47	-13,65	-11,88
2010-12-31	64 329 087	97,66	658 724,58	-	3,83	-4,49
2009-12-31	62 545 423	96,75	645 910,26	3,66	23,27	20,65
2008-12-31	43 738 150	85,96	508 840,86	-	-11,34	-46,00
2007-12-31	60 206 974	96,98	620 847,43	-	-3,06 1)	-0,06 1)

Jämförelseindex: STOXX Europa 600, valutajusterad

1) Avser perioden 2007-01-02 - 2007-12-31

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	11,54
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	10,64
Aktiv risk % 3)	10,33
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	10,54
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	5,44

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	2,05
Transaktionskostnader kr	105 884
Transaktionskostnader %	0,21
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,18
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	1,46
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	313,92
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	25,27

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>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		4 103 799	-975 261
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		1 082	2 386
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-165 035	-773 828
Ränteintäkter		21 836	-
Utdelningar		188 575	270 170
Valutakursvinster och-förluster netto		-68 771	287 615
Övriga intäkter		799	353
Summa intäkter och värdeförändring		4 082 285	-1 188 565
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-492 719	-202 489
Räntekostnader		-3 582	-4 328
Övriga kostnader		-105 907	-98 246
Summa kostnader		-602 208	-305 063
Årets resultat		3 480 077	-1 493 628

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		18 933 537	13 171 966
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		148 861	29 723
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	19 082 398	13 201 689
Bankmedel och övriga likvida medel		6 195 387	1 532 627
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		79	-
Övriga tillgångar		13	-
Summa tillgångar		25 277 877	14 734 316
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	284
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-	284
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		94 206	12 468
Övriga skulder		282 792	1 015
Summa skulder		376 998	13 767
Fondförmögenhet	1,2	24 900 879	14 720 549
Poster inom linjen			
		<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		532 908	430 880

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), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ERAMET, Frankrike, EUR	1 500	1 462 039	5,87
Material		1 462 039	5,87
DUERR, Tyskland, EUR	300	314 612	1,26
NORMA, Tyskland, EUR	1 500	826 319	3,32
OCEAN YIELD ORD, Norge, NOK	5 000	347 187	1,39
PALFINGER, Österrike, EUR	2 000	670 169	2,69
SELF STORAGE GROUP ASA, Norge, NOK	41 000	688 180	2,76
VOESTALPINE AG, Österrike, EUR	2 000	981 189	3,94
Industri		3 827 656	15,37
KOTIPIZZA GROUP OYJ, Finland, EUR	8 000	1 098 412	4,41
MEDIOS AG O.N., Tyskland, EUR	5 000	962 095	3,86
ZALANDO SE, Tyskland, EUR	2 000	868 395	3,49
Sällanköpsvaror		2 928 901	11,76
EUROFINS SCIENTIFIC, Luxemburg, EUR	150	749 400	3,01
ORPEA, Frankrike, EUR	600	580 505	2,33
Hälsovård		1 329 905	5,34
BANCO COMERCIAL PO-R, Portugal, EUR	200 000	535 427	2,15
BNP PARIBAS, Frankrike, EUR	600	367 614	1,48
DEUTSCHE BANK, Tyskland, EUR	2 500	390 620	1,57
ING GROEP NV-CVA, Nederländerna, EUR	5 000	754 174	3,03
PARTNERS GROUP, Schweiz, CHF	75	421 782	1,69
SPOL SPAREBANKEN, Norge, NOK	10 270	928 599	3,73
UNICREDIT SPA, Italien, EUR	2 000	306 689	1,23
Finans		3 704 904	14,88
AMS AG, Österrike, CHF	1 800	1 340 357	5,38
ASML HOLDING NV, Nederländerna, EUR	300	428 587	1,72
INFINEON, Tyskland, EUR	3 000	674 254	2,71
LINK MOBILITY GROUP, Norge, NOK	7 000	1 010 590	4,06
TEMENOS, Schweiz, CHF	400	420 940	1,69
WEBSTEP ASA, Norge, NOK	31 000	805 275	3,23
Informationsteknik		4 680 002	18,79
SFF3 FRN 180309	1 000 000	1 000 130	4,02
Fixed Income		1 000 130	4,02
Summa Kategori 1		18 933 537	76,04
Summa Överlåtbara värdepapper		18 933 537	76,04

OTC-derivatinstrument

Kategori 7

FX CHF/SEK 180320	-200 000	20 832	0,08
FX EUR/SEK 180320, EUR	-1 100 000	127 875	0,51
FX NOK/SEK 180320, NOK	-3 500 000	154	0,00

Utländsk valuta		148 861	0,60
Summa Kategori 7		148 861	0,60

Summa OTC-derivatinstrument		148 861	0,60
------------------------------------	--	----------------	-------------

Summa värdepapper		19 082 398	76,63
--------------------------	--	-------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder		5 818 481	23,37
--------------------------------------	--	------------------	--------------

Fondförmögenhet		24 900 879	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>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	14 720 549	26 814 554
Andelsutgivning	36 813 221	1 315 571
Andelsinlösen	-30 112 968	-11 915 948
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 480 077	-1 493 628
Fondförmögenhet vid periodens slut	24 900 879	14 720 549

Tellus Midas
515602-1494

11

Underskrifter

Stockholm den 30/4-2018



Thomas Eriksson
Styrelseordförande



Gunnar Lindskog
Styrelseledamot

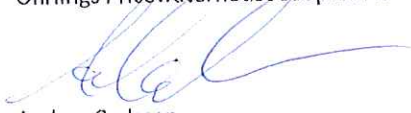


Jan Petersson
Verkställande direktör



Leif Zetterberg
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 30/4-2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Anders Carlsson
Auktoriserad revisor