



## 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 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 Investmentbolags 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



Anders Carlsson  
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

# **Tellus Investmentbolag**

515602-5610

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 Investmentbolag, 515602-5610.

### 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 Investmentbolag uppgick till 23,53 % under 2017, efter avdrag för förvaltningsarvode. Avkastningen på MSCI World NDTR i SEK uppgick under 2017 till 19,99 %. Sedan inriktningsförändringen för fonden per halvårsskiftet 2015 har avkastningen efter avdrag för förvaltningsarvode uppgått till 32,30 %, medan ovan nämnda index under samma period har avkastat 21,19 %.

2017 blev ett framgångsrikt år för Tellus Investmentbolag. Många av de teman som vi identifierade som intressanta med framförallt en exponering mot den "nya ekonomin" utvecklades mycket väl under året. Fonden placerade sig i toppen i kategorin Globalfonder Mixbolag hor Morningstar för 2017.

2017 kom att bli det första året på länge då hela världen unisont visade upp en god tillväxttakt. Den amerikanska ekonomin ångade 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 hann 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.

Den svenska kronan fortsatte sin negativa utveckling från 2016. Tellus Investmentbolag har valt att inte valutasäkra sina placeringar som huvudsakligen består av utländska aktier. Kronförsvagningen hade därmed en positiv effekt på avkastningen under 2017.

### Fondens placeringar

Sedan förvaltarövertagandet vid årets ingång har förvaltningsfilosofin för fonden förändrats. Från att tidigare ha haft en semi passiv karaktär, där ett antal investmentbolag identifierades globalt för att sedan ingå i portföljen med tämligen statiska vikter, har förvaltningen i stället numera en aktiv karaktär. Fondens inriktning är tematisk. Vi har sökt att identifiera ett antal långsiktiga trender som vi tror kommer att forma vår framtid, oavsett konjunktorens svängningar. Vi söker sedan att identifiera investmentbolag/holdingbolag/konglomerat med portföljer av bolag som är exponerade mot dessa teman. Exempel på sådana teman vi har identifierat är förändrade konsumtionsmönster. Vi handlar alltmer via nätet och allt mindre i butiker. Vi konsumerar alltmer "satsa på dig själv produkter", såsom lyxvaror och upplevelser. Demografiska förändringar. Vi blir äldre och fortsätter långt högre upp i åldrarna att konsumera som yngre. Vissa regioner växer mer än andra. Ökad grad av automatisering och robotisering. Ökat inslag av artificiell intelligens. Ökat fokus på säkerhet, såväl inom IT som personlig säkerhet för att nämna några av dessa teman.

Fonden hade vid årets utgång 24 investeringar i investmentbolag/holdingbolag/konglomerat globalt i 8 olika länder. USA är det enskilda land där vi hade störst andel av våra placeringar med 34 % av fondens förmögenhet investerad vid årets utgång, följt av Frankrike med 16 %. Aktieandelen uppgick vid året slut till 94 %. Fonden har möjlighet att ha högst 10 % likviditet.

Fondens två största placeringar var vid årets slut det kinesiska bolaget Tencent Holding med en verksamhet som bygger på en portfölj av internet baserad service inom ett stort antal områden och branscher samt det amerikanska bolaget Amazon med en e-handelsportfölj som sträcker sig över ett stort antal branscher.

De enskilda aktier som bidragit mest positivt till avkastningen under året är de bägge kinesiska bolagen Geely Automobile Holding med en portfölj av bolag inom framförallt bilindustrin, mest bekant som huvudägare av Volvo och tidigare beskrivna Tencent Holding. De två bolag som bidragit mest negativt till avkastningen under året är de amerikanska bolagen Apple med en portfölj av såväl hårdvara som mjukvara och olika konsumenttjänster samt Revlon med en bred portfölj av olika skönhets och konsumentvårdsprodukter.

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

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 antalet bolag är relativt få är den specifika risken något högre än hos många andra traditionella aktiefonder. Bolagens karaktär, investmentbolag/holdingbolag/konglomerat, ger dock en större diversifiering genom de underliggande investeringarna hos dessa bolag. 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 räknat som standardavvikelse över 2 år uppgick till 10,36 %, vilket var något högre än standardavvikelsen på världsindex som uppgick till 9,25 %.

*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 84 602 539 SEK, att jämföra med 7 456 298 SEK vid föregående års slut. Andelsutgivningen uppgick till 110 200 855 SEK, medan andelsinlösen uppgick till 36 435 334 SEK.

### **Väsentliga händelser**

Ny ansvarig förvaltare för Tellus Investmentbolag sedan januari 2017 är Jan Petersson. Till stöd för förvaltningen finns ett placeringsråd som förutom Jan innefattar Lars Källholm och Thomas Eriksson. Samtliga med över 30 års erfarenhet från finansmarknaden.

**Ersättning och förmåner**

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

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt

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 Tellus 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	84 602 539	161,36	524 320,88	-	24,07	11,36
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

2017-12-31

### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	10,36
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	9,25
Aktiv risk % 3)	5,66
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	22,05
Avkastning sedan start 2012-06-20 %	12,46

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,90
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	423 070
Transaktionskostnader %	0,26
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,30
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

### Omsättning

Omsättningshastighet ggr	1,84
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

### Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	100,85
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	6,39

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>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		4 044 243	899 107
Värdeförändring på fondandelar		21 019	-
Ränteintäkter		518	-
Utdelningar		235 612	127 243
Valutakursvinster och-förluster netto		-245 382	-17 029
Övriga intäkter		50	1 163
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>4 056 060</b>	<b>1 010 484</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-236 531	-52 074
Räntekostnader		-15 509	-1 444
Övriga kostnader		-423 300	-26 647
<b>Summa kostnader</b>		<b>-675 340</b>	<b>-80 165</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>3 380 720</b>	<b>930 319</b>



## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		79 491 618	7 422 034
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>79 491 618</b>	<b>7 422 034</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		6 213 053	108 448
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		57 421	5 986
Övriga tillgångar		1 882 835	313 005
<b>Summa tillgångar</b>		<b>87 644 927</b>	<b>7 849 473</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		74 928	6 878
Övriga skulder		2 967 460	386 297
<b>Summa skulder</b>		<b>3 042 388</b>	<b>393 175</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>84 602 539</b>	<b>7 456 298</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		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 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
RECRUIT HOLDINGS, Japan, JPY	12 000	2 446 147	2,89
<b>Industri</b>		<b>2 446 147</b>	<b>2,89</b>
AMAZON COM, USA, USD	430	4 125 060	4,88
GEELY AUTOMOBILE HOL, Hong Kong, HKD	90 000	2 560 950	3,03
KERING, Frankrike, EUR	850	3 287 854	3,89
LG ELECTRONICS, Sydkorea, USD	22 000	3 970 252	4,69
LVMH, Frankrike, EUR	1 600	3 864 520	4,57
PORSCHE AUTOMOBIL, Tyskland, EUR	5 800	3 983 455	4,71
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>21 792 091</b>	<b>25,76</b>
ESTEE LAUDER, USA, USD	3 500	3 653 124	4,32
LOREAL, Frankrike, EUR	1 450	2 639 510	3,12
<b>Dagligvaror</b>		<b>6 292 634</b>	<b>7,44</b>
HBM HEALTHCARE INVESTMENT AG, Schweiz, CHF	3 000	3 366 678	3,98
<b>Hälsovård</b>		<b>3 366 678</b>	<b>3,98</b>
CME GROUP INC, USA, USD	2 000	2 396 096	2,83
DEUTSCHE BETEILIGUNGS AG, Tyskland, EUR	6 000	2 778 214	3,28
KINNEVIK B	9 000	2 495 700	2,95
<b>Finans</b>		<b>7 670 011</b>	<b>9,07</b>
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	2 150	3 041 053	3,59
APPLE, USA, USD	2 300	3 192 845	3,77
COGNEX CORP NPV, USA, USD	5 400	2 709 156	3,20
EPAM SYSTEMS INC, USA, USD	4 000	3 524 993	4,17
FORTINET INC, USA, USD	9 400	3 368 857	3,98
IPG PHOTONICS CORP, USA, USD	2 000	3 513 017	4,15
KEYENCE CORP, Japan, JPY	800	3 676 210	4,35
NVIDIA CORP, USA, USD	2150	3 412 653	4,03
SAMSUNG ELECTRONICS LON, Sydkorea, USD	375	3 685 198	4,36
TENCENT HOLDINGS, Kina, HKD	11 000	4 689 300	5,54
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	360	3 110 774	3,68
<b>Informationsteknik</b>		<b>37 924 056</b>	<b>44,82</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>79 491 618</b>	<b>93,96</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>79 491 618</b>	<b>93,96</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>79 491 618</b>	<b>93,96</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>5 110 921</b>	<b>6,04</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>84 602 539</b>	<b>100,00</b>

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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	7 456 298	6 072 719
Andelsutgivning	110 200 855	7 626 961
Andelsinlösen	-36 435 334	-7 173 701
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 380 720	930 319
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>84 602 539</b>	<b>7 456 298</b>

## Underskrifter

Stockholm den 30/4 - 2018



Thomas Eriksson  
Styrelseordförande



Jan Petersson  
Verkställande direktör

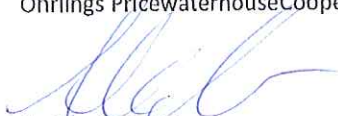


Gunnar Lindskog  
Styrelseledamot



Leif Zetterberg  
Styrelseledamot

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



Anders Carlsson  
Auktoriserad revisor