

Halvårsredogörelse för

Tellus Investmentbolag

515602-5610

Perioden

2018-01-01 - 2018-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tellus Fonder AB, 556702-9557, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 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 aktieandel. Tellus Fonder förvaltar sedan juni 2012 Tellus Investmentbolag (tidigare Tellus Eqvator). Fonden investerar i investmentbolag/holdingbolag/konglomerat över hela världen. Tellus Fonder förvaltar sedan februari 2017 Tellus Bank & Finansfond. Fonden investerar i europeiska bank- och finansaktier och har en varierande aktieandel.

Fondens utveckling

Från 2017-12-31 till 2018-12-30 uppgick avkastningen för Tellus Bank Investmentbolag till 13,29 % efter avdrag för förvaltningsarvode. Fondens jämförelseindex, MSCI AC World NDTR (SEK) avkastade 9,00 % under samma period.

Periodens inflöden i fonden uppgick till 81 269 tkr, medan utflöden uppgick till 45 075 tkr. Nettoflöden tillsammans med avkastningen under perioden innebar att fondförmögenheten vid periodens slut uppgick till 132 252 tkr att jämföra med 84 603 tkr vid periodens början.

Väsentliga händelser

Under perioden har Tellus Fonder antagit en hållbarhetsprincip i förvaltningen av sina fonder.

Fondens placeringar

Fondens placeringsfilosofi är att identifiera bolag med breda portföljer av investeringar inom teman vi tror kommer att påverka vår framtid.

Våra fem största investeringar vid periodens slut är SEB USD Currency Fund, det amerikanska bolaget Fortinet, det brittiska bolaget Blue Prism, det amerikanska bolaget Apple och det franska bolaget LVMH. Ledande investeringsteman för just dessa bolag är framförallt IT säkerhet, kommunikation och livsstil (millennials).

Under perioden har vi ökat vårt innehav av amerikanska aktier, bland annat som en följd av att vi sett positivt på utvecklingen av USD. USA är också det enskilda land där vi har störst andel av våra investeringar.

De två investeringar som bidragit mest positivt till avkastningen under perioden är de amerikanska bolagen Amazon med en bred portfölj inom e-handel och Fortinet med en portfölj som framförallt fokuserar på IT säkerhet. De två investeringar som haft mest negativ inverkan på avkastningen under perioden är de amerikanska bolagen First Solar med en portfölj inom solenergi och Cognex med en mjukvaruportfölj som arbetar mot stort antal branscher för att effektivisera såväl produktion som logistik.

Risker

Koncentrationsrisk/Marknadsrisk

Antalet innehav uppgick vid periodens slut till 19. Fondens tio största innehav uppgår till ca 54 % av fonden förmögenhet. Koncentrationsrisken i fonden är således relativt hög. Då fonden placerar i företag med ett antal olika underliggande verksamheter innebär det dock att koncentrationsrisken är mindre än i "vanliga" företag och diversifieringen blir därmed indirekt större än vad antalet innehav vittnar om.

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 valutakursförändringar kan därför fondens avkastning komma att avvika mot utvecklingen på de aktier fonden äger. Då SEK försvagats mot de valutor som fonden placerar i under perioden fondens avkastning påverkats positivt av valutakursförändringarna.

Likviditetsrisk

Vid fondens nuvarande storlek och sammansättning är likviditetsrisken begränsad.

Derivatinstrument

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

Övriga tillgångar och skulder

Vid periodens utgång uppgick fondens likviditet (kassadel) till 4 % av fondförmögenheten, vilken var placerad på konto hos SEB.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-06-30	132 252 414	182,81	723 436,35	-	13,29	9,00
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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		113 753 830	79 491 618
Fondandelar		12 770 473	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	126 524 303	79 491 618
Bankmedel och övriga likvida medel		7 126 254	6 213 053
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	57 421
Övriga tillgångar		670 830	1 882 835
Summa tillgångar		134 321 387	87 644 927
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		96 312	74 928
Övriga skulder		1 972 661	2 967 460
Summa skulder		2 068 973	3 042 388
Fondförmögenhet	1,2	132 252 414	84 602 539
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 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AMAZON COM, USA, USD	430	6 544 604	4,95
KERING, Frankrike, EUR	1 125	5 689 185	4,30
LVMH, Frankrike, EUR	2 200	6 561 203	4,96
Sällanköpsvaror		18 794 992	14,21
LOREAL, Frankrike, EUR	2 600	5 750 359	4,35
Dagligvaror		5 750 359	4,35
HBM HEALTHCARE INVESTMENT AG, Schweiz, CHF	4 000	5 684 226	4,30
VEEVA SYSTEMS-A, USA, USD	9 000	6 193 840	4,68
Hälsovård		11 878 066	8,98
KINNEVIK B	21 000	6 444 900	4,87
Finans		6 444 900	4,87
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	3 450	5 731 263	4,33
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	580	5 864 245	4,43
APPLE, USA, USD	4 000	6 629 900	5,01
BLUE PRISM GROUP PLC, Storbritannien, GBP	31 000	6 682 540	5,05
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V, USA, USD	5 000	3 786 647	2,86
EPAM SYSTEMS INC, USA, USD	5 700	6 345 530	4,80
FORTINET INC, USA, USD	12 000	6 707 979	5,07
IPG PHOTONICS CORP, USA, USD	2 750	5 432 683	4,11
KEYENCE CORP, Japan, JPY	1 050	5 311 335	4,02
MICROSOFT, USA, USD	7 100	6 268 973	4,74
NVIDIA CORP, USA, USD	2 750	5 833 307	4,41
TENCENT HOLDINGS, Kina, HKD	14 000	6 291 113	4,76
Informationsteknik		70 885 512	53,60
Summa Kategori 1		113 753 830	86,01
Summa Överlåtbara värdepapper		113 753 830	86,01
Fondandelar			
Kategori 7			
SEB USD CURRENCY FUND-CUSD, Luxemburg, USD	584 760,57	12 770 473	9,66
Mutual Fund		12 770 473	9,66
Summa Kategori 7		12 770 473	9,66
Summa Fondandelar		12 770 473	9,66
Summa värdepapper		126 524 303	95,67
Övriga tillgångar och skulder		5 728 111	4,33
Fondförmögenhet		132 252 414	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>2018-01-01- 2018-06-30</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	84 602 539	7 456 298
Andelsutgivning	81 269 161	110 200 855
Andelsinlösen	-45 075 026	-36 435 334
Periodens resultat enligt resultaträkning	11 455 740	3 380 720
Fondförmögenhet vid periodens slut	132 252 414	84 602 539

Underskrifter

Stockholm den 2018-08-29



Jan Petersson
Verkställande direktör