

Årsberättelse för

# **Tellus Midas**

515602-1494

Perioden

**2018-01-01 - 2018-12-31**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tellus Fonder AB, 556702-9557, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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 -10,90 % under 2018, efter avdrag för förvaltningsarvode. Under året avkastade en tre månaders statsskuldväxel -0,71 %, medan Europa STOXX 600 avkastade -10,49 %, omräknat i SEK. Sedan fondens start 1 januari 2007 har Tellus Midas avkastat 28,90 % efter avdrag för förvaltningsarvode. Under samma tidsperiod har en tre månaders statsskuldväxel avkastat 10,35 % och Europa STOXX 600 -7,56 % omräknat i SEK.

Året blev ett av de sämre åren i Tellus Midas historia, efter att 2017 varit det bästa året. Aktiemarknaderna utvecklades mycket positivt ända fram till hösten och så gjorde även Tellus Midas som kom att notera nya "all time high". Under det fjärde kvartalet gick dock proppen ur aktiemarknaderna som föll kraftigt. Då Tellus Midas framförallt investerar i mindre och medelstora bolag som tenderar att ha en högre volatilitet så föll även fonden kraftigt under årets sista månader, trots den flexibla aktieandelen. Fondens flexibilitet gjorde dock att den trots sitt fokus på mindre och medelstora bolag hade en mindre negativ avkastning än Europa STOXX 600.

Den svenska kronan fortsatte sin negativa utveckling från 2017. Då Tellus Midas valutasäkrar sina utländska innehav fick detta en negativ effekt i jämförelse med de flesta andra i Sverige förvaltade europafonder. Anledningen till att Tellus Midas valuta säkrar sina innehav är att vi fokuserar på aktieförvaltning och väljer därför bort valutaparametern. Notabelt är statsskuldväxlar även under 2018 hade en negativ avkastning.

Den ekonomiska optimismen spirad den första delen av året och den globala tillväxten fortsatte sin positiva trend från föregående år. Under sommaren började dock Mr Trump skärptes dock tonläget mellan framförallt USA och Kina, där USA anklagade Kina för orättvisa handelstariffer. USA kom att införa olika former av tullar riktade mot framförallt Kina, men även Europa fick sin släng av slevan. Svaren uteblev inte och både Kina och EU svarade med höjda handelstariffer mot USA och så var helt plötsligt ett regelrätt handelskrig i gång mellan de stora ekonomiska blocken, där framförallt relationen mellan USA och Kina ställdes på sin spets. Den under året tidigare rådande optimismen byttes snabbt ut mot ett mörkare ekonomiskt scenario, där de inrättade handelshindren lade en tydlig hämsko på den ekonomiska tillväxten i synnerhet för Kina. Samtidigt med detta så började räntorna att stiga. Helt plötsligt målades nattsvarta scenarios upp och riskaversionen tog fart. 2008 satt nog trots allt färskt i minnet hos många investerare om hur snabbt det ekonomiska scenariot kan förändras och tillgången på riskvilligt kapital helt plötsligt sinar. Resultatet blev kraftiga fall för aktiemarknaderna under hösten som accelererade under slutet av året och prognoserna på såväl makro som mikronivå justerades kontinuerligt ner. Den under året för många investerare upparbetade avkastningen var plötsligt borta och de flesta aktiemarknader kom att visa en negativ utveckling under året, så även Europa.

### 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 62 % - 94 %. Vid ingången av året var aktieandelen 75 % och vid utgången av året 64 %. Generellt sett har vi haft en relativt hög aktieexponering under året som drogs ned under hösten.

Sverige är det enskilda land där vi hade högst andel av våra placeringar med 18 % av fondens förmögenhet investerad vid utgången av året. Andra länder som har hade en relativt stor andel av placeringarna i är Norge, Finland och Tyskland. Generellt har vi haft en större andel aktier i Norden än tidigare. 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. Under året fick placeringar inom den mer konjunkturokänsliga hälsoindustrin en större vikt, liksom förnyelsebar energi. Fondens två största aktieplaceringar var vid årets slut den finska pizzakedjan Kotipizza och det svenska parksskötselbolaget Green Landscaping, bägge två tämligen konjunkturokänsliga.

De enskilda aktier som bidragit mest positivt till avkastningen under året var nyss nämnda Kotipizza och det norska bolaget Link Mobility, specialiserat på mass sms. Bägge dessa bolag hamnade under året under uppköp. De två bolag som bidragit mest negativt till avkastningen under året var den österrikiska sensortillverkaren Ams, som under 2017 var det bolag som bidrog mest till avkastningen, samt det svenska solenergi bolaget Azelio, som gjorde en mycket misslyckad börsintroduktion.

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.

Tellus Midas tillämpar ett hållbarhetsperspektiv på sina investeringar och har också undertecknat FN:s principer för hållbara investeringar..

#### **Risker**

*Koncentrationsrisk/Marknadsrisk.* Då Tellus Midas har en fokuserad förvaltningsstrategi med högst 25 aktieinvesteringar så är den företagsspecifika 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 andra svensknoterade fonder som inte valuta säkrar sina innehav. Under året har den svenska kronan utvecklats svagt mot övriga större europeiska valutor.

*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 22 085 630 SEK, att jämföra med 24 900 879 SEK, vid föregående års slut. Andelsutgivningen uppgick till 18 844 660 SEK, medan andelsinlösen uppgick till 18 933 453 SEK.

#### **Väsentliga händelser**

Inga händelser som karakteriseras 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	420 000
2) Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	520 000
3) Risktagare	420 000
4) Anställda vars ersättning uppgår till eller överstiger ersättningen för någon i den verkställande ledningen	1
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	940 000

### 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 2018 har ingen rörlig ersättning utbetalats.

### Hållbarhetsinformation

#### Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

#### Hållbarhetsaspekter som beaktas och är centrala i förvaltningen av fonden

- Sociala aspekter som beaktande av mänsklig a rättigheter, särskilt likvärdesbehandling och inhumana arbetsvillkor
- Miljöfrågor (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Bolagsstyrningsaspekter (motverkande av korruption, osund marknadsföring och transparens mot omvärlden)
- Otillbörligt utnyttjande av svaga grupper i samhället såsom missbrukare eller grupper i stark beroendeställning
- Andra hållbarhetsaspekter

#### Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

*Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.*

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

*Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.*

**Fondbolagets kommentar:**

Fonden är en aktivt förvaltd som strävar efter att skapa en så hög riskjusterad avkastning som möjligt åt andelsägarna. Det gör vi genom en tematisk investeringsinsats och därefter en noggrann bolagsanalys där vi bland annat analyserar bolagets affärsmodell, marknadsposition, strategi, riskfaktorer, ledning och ägarstruktur. Vi investerar endast i det vi förstår och kan ha en uppfattning om dess potential i framtiden. Vi vill se en tydlig styrning av bolagen. Vi vill att bolagen arbetar för att minska sin klimatpåverkan, vara en god arbetsgivare med en sund företagskultur och inte ta några riskfyllda genvägar.

**Fondbolagets uppföljning av året**

Kontroll genomförs minst en gång per år för att dokumentera investeringarna så att de inte bryter mot fondbolagets investeringspolicy. En av de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden. Som investerare och aktieägare i ett bolag vill vi kunna identifiera oss med bolaget och dess verksamhet och därmed inte känna någon tvekan att indirekt förknippas med dess verksamhet.

Uppföljning ska omfatta det resultat som fondbolaget bedömer att hållbarhetsarbetet gett i praktiken. Genom att noggrant titta på miljöpolicies har vi vid ett antal tillfällen avstått att investera i vissa oljerelaterade verksamheter, då vi inte känt oss bekväma med företagens miljöpolicies. Vi har även avstått att investera i produkter där vissa mineraler utvinns under mycket tveksamma förhållanden såsom vissa bilbatterier.

I de fall Tellus Fonder aktivt sökt påverka ett bolag i enskilda frågor ska detta också dokumenteras.

**Fonden väljer bort**

*Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Vapenförsäljning får uppgå till högst 5 procent av omsättningen*

*Kärnvapen, landminor eller clusterbomber*

*Cigarettillverkare*

*Stimulerande preparat som inte är tillåtna för försäljning i Sverige*

*Produktion av pornografi och distribution får stå för högst 5 procent av omsättningen.*

**Fonden visar särskild aktsamhet vid investeringar inom följande områden**

*Alkohol - där stor vikt läggs vid marknadsföring riktad mot ungdomar*

*Spel - där stor vikt läggs vid osund marknadsföring och direktpåverkan mot utsatta grupper såsom spelmissbrukare*

*Fossila tillgångar - där stor vikt ska läggas vid att företagen har väl genomtänkta miljöpolicies*

**Fondbolaget påverkar**

*Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.*

*Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.*

Bolagspåverkan i egen regi.

**Fondbolagets kommentar**

Då huvuddelen av fondens innehav är noterade på marknadsplatser utanför Sverige är det av praktiska och ekonomiska skäl svårt att delta på bolagsstämmor.

Storleken på fondens innehav i de bolag vi äger är normalt inte av den karaktär att vi blir tillfrågade att delta i olika valberedningar.

#### **Fondbolagets uppföljning av året**

Vi söker i största mån påverka bolagen att sträva mot ett hållbart arbete i våra direkta möten med bolag och därmed vara en röst från den institutionella placerarvärlden som belyser vikten av detta arbete för bolagen. Under 2018 har fondbolaget genomfört 45 olika bolagsmöten. Fokus i bolagsmöten har varit plasthantering för kemibolag och övergång till förnyelsebar energi hos energiproducenter.

**Ekonomisk översikt**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-12-31	22 085 630	109,14	202 367,60	-	-10,90	-10,49
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**

2018-12-31

**Risk & avkastningsmått**

Totalrisk % 1)	10,67
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	11,68
Aktiv risk % 3)	9,23
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	6,45
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	1,41

**Kostnader**

Förvaltningsavgift, fast %	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	1,64
Transaktionskostnader kr	78 866
Transaktionskostnader %	0,13
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,06
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

**Omsättning**

Omsättningshastighet ggr	1,05
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

**Förvaltningskostnad**

Vid engångsinsättning 10 000 kr	273,25
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	12,75

**Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden**

Högsta hävstång %	61,63
Lägsta hävstång %	0,85
Genomsnittlig hävstång %	8,73

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>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-1 289 339	4 103 799
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		228	1 082
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-729 033	-165 035
Ränteintäkter		11 982	21 836
Utdelningar		271 347	188 575
Valutakursvinster och-förluster netto		-166 862	-68 771
Övriga intäkter		4	799
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-1 901 673</b>	<b>4 082 285</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-716 727	-492 719
Räntekostnader		-14 262	-3 582
Övriga kostnader		-93 794	-105 907
<b>Summa kostnader</b>		<b>-824 783</b>	<b>-602 208</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-2 726 456</b>	<b>3 480 077</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		14 156 443	18 933 537
Penningmarknadsinstrument		999 750	-
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		61 259	148 861
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>15 217 452</b>	<b>19 082 398</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		6 697 158	6 195 387
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	79
Övriga tillgångar		296 822	13
<b>Summa tillgångar</b>		<b>22 211 432</b>	<b>25 277 877</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		19 262	94 206
Övriga skulder		106 540	282 792
<b>Summa skulder</b>		<b>125 802</b>	<b>376 998</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>22 085 630</b>	<b>24 900 879</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		975 688	532 908

## **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 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
AZELIO AB	25 000	305 900	1,39
SOLARPACK CORP T, Spanien, EUR	10 000	1 015 400	4,60
<b>Energi</b>		<b>1 321 300</b>	<b>5,98</b>
BAYN EUROPE AB	488 823	410 611	1,86
<b>Material</b>		<b>410 611</b>	<b>1,86</b>
DUERR, Tyskland, EUR	1 250	387 502	1,75
OCEAN YIELD ORD, Norge, NOK	10 000	606 741	2,75
SAS	20 000	416 000	1,88
<b>Industri</b>		<b>1 410 243</b>	<b>6,39</b>
GREEN LANDSCAPIN	56 000	1 622 040	7,34
KOTIPIZZA GROUP OYJ, Finland, EUR	8 000	1 852 090	8,39
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>3 474 130</b>	<b>15,73</b>
AUGA GROUP AB, Litauen, EUR	99 061	402 346	1,82
<b>Dagligvaror</b>		<b>402 346</b>	<b>1,82</b>
EUROFINS SCIENTIFIC, Luxemburg, EUR	250	827 552	3,75
EVOTEC ORD, Tyskland, EUR	4 000	705 297	3,19
ISR IMMUNE SYST	150 000	792 000	3,59
ORPEA, Frankrike, EUR	500	452 970	2,05
<b>Hälsovård</b>		<b>2 777 819</b>	<b>12,58</b>
BANCO COMERCIAL PO-R, Portugal, EUR	150 000	349 551	1,58
PARTNERS GROUP, Schweiz, CHF	75	403 046	1,82
SPAREBANKEN TELE, Norge, NOK	3 137	376 039	1,70
SPOL SPAREBANKEN, Norge, NOK	13 932	1 185 149	5,37
WIRECARD, Tyskland, EUR	200	269 690	1,22
<b>Finans</b>		<b>2 583 477</b>	<b>11,70</b>
INFINEON, Tyskland, EUR	2 000	352 648	1,60
STORYTEL AB	4 000	360 800	1,63
TEMENOS, Schweiz, CHF	1 000	1 063 069	4,81
<b>Informationsteknik</b>		<b>1 776 517</b>	<b>8,04</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>14 156 443</b>	<b>64,10</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>14 156 443</b>	<b>64,10</b>
<b>Penningmarknadsinstrument</b>			
<b>Kategori 7</b>			
INT JUST FC 190214	1 000 000	999 750	4,53
<b>Fixed Income</b>		<b>999 750</b>	<b>4,53</b>

<b>Tellus Midas</b>			12
515602-1494			
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>999 750</b>	<b>4,53</b>
<b>Summa Penningmarknadsinstrument</b>		<b>999 750</b>	<b>4,53</b>
<b>OTC-derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 7</b>			
FX CHF/SEK 190320, CHF	-50 000	2 269	0,01
FX EUR/SEK 190320, EUR	-420 000	45 039	0,20
FX NOK/SEK 190320, NOK	-1 300 000	13 951	0,06
<b>Utländsk valuta</b>		<b>61 259</b>	<b>0,28</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>61 259</b>	<b>0,28</b>
<b>Summa OTC-derivatinstrument</b>		<b>61 265</b>	<b>0,28</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>15 217 452</b>	<b>68,90</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>6 868 178</b>	<b>31,10</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>22 085 630</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

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	24 900 879	14 720 549
Andelsutgivning	18 844 660	36 813 221
Andelsinlösen	-18 933 453	-30 112 968
Periodens resultat enligt resultaträkning	-2 726 456	3 480 077
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>22 085 630</b>	<b>24 900 879</b>

## Underskrifter

Stockholm den



Thomas Eriksson  
Styrelseordförande



Jan Petersson  
Verkställande direktör



Eva Lunderquist  
Styrelseledamot



Leif Zetterberg  
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anders Carlsson  
Auktoriserad revisor