

Årsberättelse för

Tellus Globala Investmentbolag

515602-5610

Perioden

2019-01-01 - 2019-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tellus Fonder AB, 556702-9557, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 - 2019-12-31 avseende Tellus Globala 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 juni 2012 Tellus Globala Investmentbolag (tidigare Eqvator). Fonden investerar i investmentbolag/holdingbolag/konglomerat över hela världen. Fonden har en tematisk investeringsansats och vi investerar företrädesvis i ägarledda bolag. Genom att investera i investmentbolag/holdingbolag/konglomerat når vi en större riskspridning trots att fonden en relativt koncentrerad portfölj. Ansvarig förvaltare är Jan Petersson.

Fondens utveckling

Avkastningen för Tellus Investmentbolag uppgick till 36,04 % under 2019, efter avdrag för förvaltningsarvode. Avkastningen på MSCI All Country World NDTR i SEK uppgick under 2019 till 33,76 %. Sedan inriktningsförändringen för fonden per halvårsskiftet 2015 har avkastningen efter avdrag för förvaltningsarvode uppgått till 81,68 %, medan ovan nämnda index under samma period har avkastat 63,67 %.

Efter den svaga utvecklingen på aktiemarknaderna under hösten 2018 som en följd av stigande räntor och förväntningar om en nedgång i den globala konjunkturen som en följd av handelskriget mellan framförallt USA och Kina var förväntningarna på aktiemarknaderna lågt ställda inför 2019. Inledningen på året blev trots de låga förväntningarna eller kanske just därför mycket stark. Mycket kapital hade sökt sig bort från aktiemarknaderna under slutet av 2018. Som en följd av lägre förväntningar på den ekonomiska tillväxten så föll räntorna kraftigt, vilket blev en positiv katalysator för börsutvecklingen. Mycket kapital som stått vid sidlinjen "tvingades" åter in i aktiemärknaden för att nå avkastning. Handelskriget mellan USA och Kina kom att dominera världsekonomin under 2019. Under hösten så kom det signaler om att ekonomierna handelskriget till trots stabiliserade sig, mycket som en konsekvens av en fortsatt stark efterfrågan på varor i tjänster i såväl USA som Kina. Under årets slut nåddes en första överenskommelse mellan USA och Kina som innebar en viss förbättring av handelsrelationerna vilket kom att öka optimismen avsevärt och aktiemarknaderna fick en mycket stark avslutning på året. När 2019 summerades kan vi konstatera att börsåret tvärtemot förväntansbilden vid inledningen av året blev mycket starkt. För Tellus Globala Investmentbolag blev det avkastningsmässigt det bästa året i fondens historia.

Den svenska kronan fortsatte sin svaga utveckling från 2018. Tellus Globala Investmentbolag har valt att inte valutasäkra sina placeringar som huvudsakligen består av utländska aktier. Kronförsvagningen hade därmed en positiv effekt på avkastningen under 2019.

Fonden hade vid utgången av 2019 4 stjärnor i betyg hos Morningstar.

Fondens placeringar

Fondens inriktning är tematisk. Vi har sökt att identifiera ett antal långsiktiga trender som vi tror kommer att forma vår framtid, oavsett konjunktrens 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. De kanske starkaste investeringsteman vi sett under året är den fortsatta digitaliseringen av samhället och det stora fokus som råder på investeringar för att förbättra vår miljö.

Fonden hade vid årets utgång 29 investeringar i investmentbolag/holdingbolag/konglomerat globalt i nio olika länder. USA är det enskilda land där vi hade störst andel av våra placeringar med 40 % av fondens

förmögenhet investerad vid årets utgång, följt av Sverige med 18 %. Aktieandelen uppgick vid året slut till 94 %. Fonden har möjlighet att ha högst 10 % likviditet.

Fondens två största placeringar var vid årets slut det amerikanska kommunikationskonglomeratet Apple och det amerikanska investmentbolaget Berkshire Hathaway, lett av den legendariske investeraren Warren Buffet.

De enskilda aktier som bidragit mest positivt till avkastningen under året är de amerikanska IT konglomeraten Epam Systems och Microsoft. De två bolag som bidragit mest negativt till avkastningen under året är det kinesiska industrikonglomeratet Contemporary Amperex Holding och det amerikanska filmkonglomeratet Netflix.

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

Tellus fonder tillämpar ett hållbarhetsperspektiv i sin förvaltning och har undertecknat FNs principer för hållbara investeringar. Fonden hade vid utgången av 2019 5 hållbarhetsglober hos Morningstar.

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. 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 16,04 %, vilket var högre än standardavvikelsen på världsindex som uppgick till 13,99 %.

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 214 082 931 SEK, att jämföra med 134 338 302 SEK vid föregående års slut. Andelsutgivningen uppgick till 187 650 749 SEK, medan andelsinlösen uppgick till 153 858 960 SEK.

Väsentliga händelser

Lars Källholm avgick ur Tellus Fonders placeringsråd under året. Nya medlemmar i placeringsrådet är Bo Pettersson och Mikael Sandström, tillsammans med som tidigare Jan Petersson (förvaltningsansvarig) och Thomas Eriksson.

Fonden bytte under året namn från Tellus Investmentbolag till Tellus Globala Investmentbolag, för att på så sätt tydliggöra det geografiska placeringsområdet. Under året infördes också en prestationsbaserad ersättningsmodell som utgår från fondens utveckling i jämförelse med MSCI World All Country NDTR (SEK), som komplement till den tidigare fasta ersättningsmodellen.

Ersättning och förmåner

Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald 5

Den sammanlagda ersättningen uppgår till 1 684 742

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt

1) Anställda i ledande strategiska befattningar	1 220 000
2) Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	720 000
3) Risktagare	1 220 000
4) Anställda vars ersättning uppgår till eller överstiger ersättningen för någon i den verkställande ledningen	1
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	1 220 000

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 2019 har ingen rörlig ersättning utbetalats. Fondbolaget har efterlevt ersättningspolicyn och inga väsentliga förändringar av bolagets ersättningspolicy har genomförts.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-12-31	214 082 931	222,08	964 001,85	-	36,04	33,76
2018-12-31	134 338 302	163,22	823 060,98	-	1,15	-2,12
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

2019-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	16,04
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	13,99
Aktiv risk % 3)	8,06
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	17,32
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	14,19

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,90
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,19
Transaktionskostnader kr	1 041 143
Transaktionskostnader %	0,20
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,96
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	1,48
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	136,82
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	7,64

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>2019-01-01- 2019-12-31</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		47 071 926	-7 237 007
Värdeförändring på fondandelar		118 793	302 804
Ränteintäkter		47 712	22 862
Utdelningar		1 309 737	1 149 717
Valutakursvinster och-förluster netto		341 581	257 349
Övriga intäkter		180	3 787
Summa intäkter och värdeförändring		48 889 929	-5 500 488
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 816 399	-1 123 621
Räntekostnader		-64 589	-110 089
Övriga kostnader		-1 056 101	-1 249 746
Summa kostnader		-2 937 089	-2 483 456
Årets resultat		45 952 840	-7 983 944

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-12-31</i>	<i>2018-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		202 258 877	121 821 412
Fondandelar		-	6 050 874
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	202 258 877	127 872 286
Bankmedel och övriga likvida medel		13 312 750	7 686 830
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		168 084	191 101
Övriga tillgångar		-	26
Summa tillgångar		215 739 711	135 750 243
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		166 071	119 898
Övriga skulder	2	1 490 709	1 292 043
Summa skulder		1 656 780	1 411 941
Fondförmögenhet	1,3	214 082 931	134 338 302
Poster inom linjen		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 2019-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

	Antal	Marknadsvärde	Andel %
ABB LTD, Schweiz	35 000	7 878 500	3,68
FERROVIAL, Spanien, EUR	23 365	6 619 957	3,09
LATOUR INVESTMENT B	50 000	7 640 000	3,57
VOLVO B	35 000	5 491 500	2,57
Industri		27 629 957	12,91
AMAZON COM, USA, USD	350	6 056 822	2,83
KERING, Frankrike, EUR	850	5 225 546	2,44
LVMH, Frankrike, EUR	2 000	8 702 591	4,07
TAL EDUCATION GROUP- ADR, Kina, USD	17 000	7 673 763	3,58
Sällanköpsvaror		27 658 722	12,92
LOREAL, Frankrike, EUR	1 000	2 773 399	1,30
Dagligvaror		2 773 399	1,30
DANAHER ORD, USA, USD	4 500	6 468 100	3,02
EVOTEC ORD, Tyskland, EUR	30 000	7 264 415	3,39
HBM HEALTHCARE INVESTMENT AG,	3 300	7 105 484	3,32
THERMO FISHER SCIENT, USA, USD	2 200	6 693 368	3,13
Hälsovård		27 531 367	12,86
3I GROUP PLC, Storbritannien, GBP	65 000	8 854 305	4,14
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	50 000	4 915 362	2,30
BERKSHIRE HATHAWAY B, USA, USD	5 000	10 605 976	4,95
INVESTOR B	14 000	7 156 800	3,34
LUNDBERGFÖRETAGEN B	13 000	5 343 000	2,50
PARTNERS GROUP, Schweiz, CHF	450	3 864 396	1,81
VOSTOK NEW VENTURES	85 000	5 346 500	2,50
Finans		46 086 339	21,53
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	4 500	8 938 520	4,18
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	700	8 780 465	4,10
APPLE, USA, USD	4 000	11 000 246	5,14
EPAM SYSTEMS INC, USA, USD	3 650	7 252 184	3,39
FORTINET INC, USA, USD	8 100	8 098 526	3,78
MASTERCARD INCORP, USA, USD	2 700	7 550 078	3,53
MICROSOFT, USA, USD	6 500	9 599 696	4,48
Informationsteknik		61 219 715	28,60
FACEBOOK INC-A, USA, USD	1 500	2 883 280	1,35
Kommunikationstjänst		2 883 280	1,35
VEOLIA ENVIRONNEMENT, Frankrike,	26 000	6 476 097	3,03
Kraftförsörjning		6 476 097	3,03

Summa Kategori 1	202 258 877	94,48
Summa Överlåtbara värdepapper	202 258 877	94,48
Summa värdepapper	202 258 877	94,48
Övriga tillgångar och skulder	11 824 054	5,52
Fondförmögenhet	214 082 931	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

	2019-12-31	2018-12-31
Upplupet kunduttag	110 540	1 217 341
Ej registrerade kundinsättningar	1 380 168	74 702
Summa	1 490 708	1 292 043

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

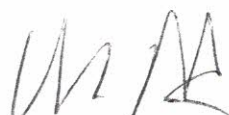
	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	134 338 302	84 602 539
Andelsutgivning	187 650 749	154 364 055
Andelsinlösen	-153 858 960	-96 644 348
Periodens resultat enligt resultaträkning	45 952 840	-7 983 944
Fondförmögenhet vid periodens slut	214 082 931	134 338 302

Underskrifter

Stockholm den 28/4 2020



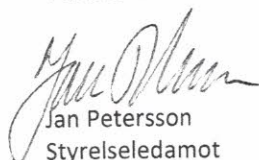
Thomas Eriksson
Styrelseordförande



Martin Abrahamson
Verkställande direktör

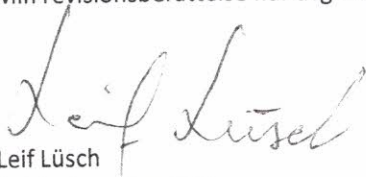


Eva Lunderquist
Styrelseledamot



Jan Petersson
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits 28/4 2020



Leif Lusch
Auktoriserad revisor

Lüscher & Co Revision AB

Auktoriserad revisor Leif Lüscher

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Tellus Globala Investmentbolag

Org.nr. 515602-5610

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Tellus Fonder AB, org nr 556702-9557, utfört en revision av årsberättelsen för Tellus Globala Investmentbolag för år 2019.

Enligt min 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 Globala Investmentbolag finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt 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 misstag.

Revisorns ansvar

Mina 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 misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina 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 misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

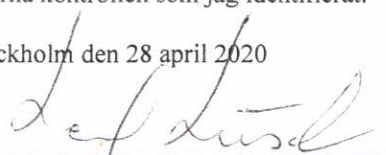
Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag 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.

Jag måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Stockholm den 28 april 2020


Leif Lüscher
Auktoriserad revisor