

Årsberättelse för

Tellus Midas

515602-1494

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 Midas, 515602-1494.

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. Genom att investera i mindre och medelstora bolag så investerar vi ett segment som historiskt har karaktäriserats av en högre avkastning, men också en högre risk. För att balansera detta använder vi varierande aktieandel. Investeringsansatsen är tematisk och vi ser gärna att bolagen är ägarledda. Ansvarig förvaltare är Jan Petersson.

Fondens utveckling

Avkastningen för Tellus Midas uppgick till 26,47 % under 2019, efter avdrag för förvaltningsarvode. Under året avkastade en tre månaders statsskuldväxel -0,43 %, medan Europa STOXX 600 avkastade 27,42 %, omräknat i SEK. 2019 blev därmed avkastningsmässigt det bästa året i Tellus Midas historia. Sedan fondens start 1 januari 2007 har Tellus Midas avkastat 40,71 % efter avdrag för förvaltningsarvode. Under samma tidsperiod har en tre månaders statsskuldväxel avkastat 9,87 % och Europa STOXX 600 10,08 % omräknat i SEK.

Efter den svaga utvecklingen på aktiemarknaderna under hösten 2018 som en följd av stigande räntor och förväntningar om en nedgång i den globala konjunkturen på grund 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 aktiemarknaden 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 och Tellus Midas noterade nya "all time high".

Tellus Midas hade vid utgången av 2019 5 stjärnor i 3 årsbetyg från Morningstar.

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 % - 80 %. Vid ingången av året var aktieandelen 64 % och vid utgången av året 80 %. Generellt sett har vi haft en relativt hög aktieexponering som drogs upp under slutet av året.

Norge är det enskilda land där vi hade högst andel av våra placeringar med 25 % av fondens förmögenhet investerad vid utgången av året. Andra länder som hade en relativt stor andel av placeringarna är Sverige, Schweiz och Tyskland. Generellt har vi haft en större andel aktier i Norden än tidigare. En tematisk ansats har präglat förvaltningen och vi ser gärna att de bolag vi investerar i är ägarledda. Vi har identifierat ett antal långsiktiga av konjunkturen oberoende trender, såsom ökat fokus på miljön, hälsotrender och en digitalisering av samhället. Fondens två största aktieplaceringar var vid årets slut de två norska "miljöbolagen" Quantafuel som framställer bränsle av återvunnen plast och Scanship Holding som är ledande på att tillverka "flytande" reningsverk till bland annat kryssningsindustrin. C

De enskilda aktier som bidragit mest positivt till avkastningen under året var just de nyss nämnda bolagen Scanship Holding och Quantafuel. De två bolag som bidragit mest negativt till avkastningen under året var den österrikiska sensortillverkaren Ams och den tyska tillverkarkaren av slangklämmor Norma. De negativa bidragen från dessa bolag var dock marginella.

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

Tellus Midas tillämpar ett hållbarhetsperspektiv på sina investeringar och har också undertecknat FNs 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. Under året har fondbestämmelserna ändrats angående policy att hantera valutan. Tidigare har Tellus Midas regelmässigt säkrat valutan i sina utländska innehav, innebärande att fonden inte löpt någon valutarisk. Detta har inneburit att avvikelserna kunnat bli stora mot andra svensknoterade fonder som inte valuta säkrar sina innehav. Numera valutasäkrar Tellus Midas inte längre sina utländska innehav, vilket gör att valutarisken är hög. Samtidigt är jämförelsen mer rättvis mot andra svensknoterade fonder. Under året har den svenska kronan utvecklats svagt mot övriga större europeiska valutor, vilket efter förändringen av valuta policy har gynnat fonden.

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 20 518 419 SEK, att jämföra med 22 085 630 SEK, vid föregående års slut. Andelutgivningen uppgick till 5 441 436 SEK, medan andelsinlösen uppgick till 11 973 783 SEK.

Väsentliga händelser

Inga händelser som karakteriseras som väsentliga har inträffat under 2019 och inte heller efter räkenskapsårets slut.

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	20 518 419	138,03	148 656,09	-	26,47	27,42
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

2019-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	12,20
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	13,42
Aktiv risk % 3)	9,81
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	6,15
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	7,07

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	1,53
Transaktionskostnader kr	95 485
Transaktionskostnader %	0,18
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,13
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	1,23
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	303,45
---------------------------------	--------

Tellus Midas
515602-1494

Vid löpande sparande av 100 kr/mån

20,08

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %

1,76

Lägsta hävstång %

-

Genomsnittlig hävstång %

0,03

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		5 577 800	-1 289 339
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		250	228
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-330 778	-729 033
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		116 666	-
Ränteintäkter		61 786	11 982
Utdelningar		118 264	271 347
Valutakursvinster och-förluster netto		17 495	-166 862
Övriga intäkter		28 569	4
Summa intäkter och värdeförändring		5 590 052	-1 901 673
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-516 443	-716 727
Räntekostnader		-11 553	-14 262
Övriga kostnader		-96 921	-93 794
Summa kostnader		-624 917	-824 783
Årets resultat		4 965 136	-2 726 456

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-12-31</i>	<i>2018-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		18 998 669	14 156 443
Penningmarknadsinstrument		-	999 750
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	61 259
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	18 998 669	15 217 452
Bankmedel och övriga likvida medel		1 322 142	6 697 158
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		30 289	-
Övriga tillgångar		327 164	296 822
Summa tillgångar		20 678 264	22 211 432
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		149 534	19 263
Övriga skulder		10 311	106 539
Summa skulder		159 845	125 802
Fondförmögenhet	1,2	20 518 419	22 085 630
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	975 688

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 2019-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BAYN EUROPE AB	390 000	540 150	2,63
BAYN TO5 200122	43 333	0	0,00
Material		540 150	2,63
NORMA, Tyskland, EUR	2 000	798 403	3,89
VOW ASA, Norge, NOK	45 000	1 440 045	7,02
Industri		2 238 448	10,91
STORYTEL AB	4 000	572 800	2,79
Sällanköpsvaror		572 800	2,79
AUGA GROUP AB, Litauen, EUR	200 000	764 786	3,73
Dagligvaror		764 786	3,73
EVOTEC ORD, Tyskland, EUR	4 000	968 589	4,72
ISR IMMUNE SYST	60 000	312 000	1,52
ORPEA, Frankrike, EUR	600	720 453	3,51
Scandion Oncology A/S, Danmark	100 000	1 076 000	5,24
Hälsovård		3 077 042	15,00
HOIST FINANCE	10 000	499 400	2,43
PARTNERS GROUP, Schweiz, CHF	100	858 755	4,19
SPAREBANKEN TELE, Norge, NOK	3 137	435 011	2,12
SPAREBANKEN VEST, Norge, NOK	13 500	912 989	4,45
VOSTOK NEW VENTURES	9 000	566 100	2,76
Finans		3 272 254	15,95
AMS AG, Österrike, CHF	2 000	760 047	3,70
TEMENOS, Schweiz, CHF	300	444 764	2,17
Informationsteknik		1 204 811	5,87
POLARIS MEDIA ASA, Norge, NOK	12 197	457 971	2,23
Kommunikationstjänst		457 971	2,23
GREENERGY RENOVAB, Spanien, EUR	6 000	948 629	4,62
VEOLIA ENVIRONNEMENT, Frankrike,	3 000	747 242	3,64
Kraftförsörjning		1 695 871	8,27
AKELIUS RESIDENTIAL AB-D, EUR	40 000	768 988	3,75
Fastighet		768 988	3,75
STEFBS FRN PERP	1 250 000	1 288 281	6,28
VOSTOK 5,75% 221004§	1 250 000	1 271 875	6,20
Fixed Income		2 560 156	12,48
Summa Kategori 1		17 153 278	83,60

Kategori 3

QUANTAFUEL AS, Norge, NOK	10 000	1 845 391	8,99
Energi		1 845 391	8,99
Summa Kategori 3		1 845 391	8,99
Summa Överlåtbara värdepapper		18 998 669	92,59
Summa värdepapper		18 998 669	92,59
Övriga tillgångar och skulder		1 519 750	7,41
Fondförmögenhet		20 518 419	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

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	22 085 630	24 900 879
Andelsutgivning	5 441 436	18 844 660
Andelsinlösen	-11 973 783	-18 933 453
Periodens resultat enligt resultaträkning	4 965 136	-2 726 456
Fondförmögenhet vid periodens slut	20 518 419	22 085 630

Underskrifter

Stockholm den 28/4 2020



Thomas Eriksson
Styrelseordförande



Martin Abrahamson
Verkställande direktör

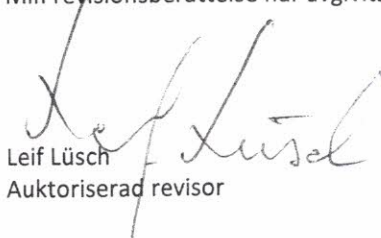


Eva Lunderquist
Styrelseledamot



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 Midas

Org.nr. 515602-1494

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 Midas 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 Midas 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 revisionssed 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.

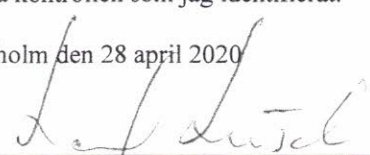
Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

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, förfälskning, 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