



Årsberättelse 2020

Tellus Midas

515602-1494

Årsberättelse för Tellus Midas 515602-1494

År 2020

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tellus Fonder AB, 556702-9557, får härmed avge årsberättelse för år 2020 avseende Tellus Midas, 515602-1494.

Allmänt om verksamheten

Tellus Fonder erhöll tillstånd att driva fondbolagsverksamhet enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder den 1 december 2006. Tellus Fonder förvaltar sedan januari 2007 värdepappersfonden Tellus Midas. Midas investerar i aktier och räntebärande instrument över hela världen. 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 flexibel aktieandel för att kunna parera marknadens svängningar. Vi investerar i bolag ledande inom sin nisch med starka ledningar och attraktiva värderingar. Ansvarig förvaltare är Bo Pettersson.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet i Tellus Midas ökade från 2020-01-01 till 2020-12-31 med 34,92 %.

Fondens placeringar samt riskutnyttjande

Tellus Midas har enligt fondbestämmelserna, vilka uppdaterades 2020, möjlighet att placera i företag och obligationer upptagna till handel vid reglerade marknadsplatser i hela världen. Placeringarna har framför allt varit inriktade mot mindre och medelstora företag.

Aktieandelen har under året varierat mellan 60 % - 91 %. Vid ingången av året var aktieandelen 64 % och vid utgången av året 91 %. Generellt sett har vi haft en relativt hög aktieexponering som drogs upp under slutet av året.

Sverige och USA är de länder där vi hade högst andel av våra placeringar med 37,3 % respektive 34,5 % av fondens förmögenhet investerad vid utgången av året. Andra länder som fonden har en exponering mot är Schweiz, Frankrike, Finland och Tyskland. En tematiskt 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 var två amerikanska teknikbolag Apple & Fortinet.

De enskilda aktier som bidragit mest positivt till avkastningen under året var miljöteknikbolaget Quantafuel och Bayn Europe. De två bolag som bidragit mest negativt till avkastningen under året var läkemedelsbolaget ISR Immune Systems samt det norska miljöbolaget VOW ASA.

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

Hållbarhetsinformation

Tellus Fonder tillämpar ett hållbarhetsperspektiv i sina investeringar och har undertecknat FNs principer för hållbara investeringar. För oss är det viktigt att göra ansvarsfulla investeringar och vi skaffar oss därför djup kunskap om hur bolagen i våra fonder arbetar med hållbarhet. Vi ser gärna att hållbarhet är en central del i bolagens strategi. Vi är långsiktiga investerare med uppgift att investera i bolag som vi bedömer kommer att vara lönsamma och leverera god avkastning till våra kunder över tid och till en rimlig risk. Risk innefattar i detta avseende både finansiella risker och hållbarhetsrisker. Utgångspunkten i investeringsfilosofin för fondbolagets samtliga fonder är att hitta välskötta bolag med stabil ledning och ägare samt hållbara affärsmodeller. Utvärderingen av investerbara bolag innefattar finansiella, miljö-, sociala, och bolagsstyrningsfrågor. Hållbarhetsarbetet följs upp en via följande screeningprocess:

1. En total portföljscreening av samtliga fonder genomförs en gång per år
2. Alla nya investeringar screenas via Sustainalytics
3. Månatlig och ad hoc genomgång av Sustainalytics modul Controversies Research, för eventuella åtgärder

Vid överträdelser automatgenereras en alert via mejl. Fondbolaget mottar löpande rapporter på nytillkomna misstänka överträdelser, från Sustainalytics. Via screeningen får vi information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelser av dessa normer.

Risker

Marknadsrisk

Då Tellus Midas har en fokuserad förvaltningsstrategi med runt 30 aktieinvesteringar så är den företagsspecifika risken i fonden hög. Detta kompenseras av att Tellus Midas har en flexibel 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 2019 ändrades fondbestämmelserna 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 högre. Samtidigt är jämförelsen mer rättvis mot andra svensknoterade fonder. Under året har den svenska kronan apprecierats mot såväl EUR som USD, vilket efter förändringen av valutapolicy har inverkat negativt på fondens utveckling under året.

Likviditetsrisk

Vid Tellus Midas nuvarande storlek och sammansättning är likviditetsrisken begränsad.

Derivatinstrument

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

Övriga tillgångar och skulder

Vid periodens utgång uppgick fondens likviditet (kassadel) till 8,6 % av fondförmögenheten, vilken var placerad hos Swedbank.

Förändring av fondförmögenhet

Tellus Midas förvaltningsvolym uppgick till 32 746 512 SEK vid årets slut att jämföra med 20 518 419 SEK vid årets ingång. Volymutvecklingen bestod av 45 312 741 SEK i andelsutgivning och andelsinlösen om 40 055 713 SEK.

Väsentliga händelser under året

Under året har Midas ändrat fondbestämmelserna. Fonden har nu ett betydligt friare placeringsmandat, vilket innebär att det inte längre finns några geografiska begränsningar dvs fonden kan investera globalt. Tidigare investerade fonden endast i Europa. Fonden hade tidigare dessutom ett fokus på mindre- och medelstora företag i sina placeringar. Nu har fonden möjlighet att investera i alla företag oavsett storlek. Vi har även ett tydligare fokus att åstadkomma avkastning på räntebärande instrument under perioder, då vi anser detta vara attraktivt.

Bo Pettersson har under året ersatt Jan Peterson som gått vidare till en anställning på Fjärde AP-fonden. Under året har placeringsrådet bestått av Bo Pettersson som ordförande samt Karl-Henrik Sundström och Anders Bruzelius.

Fonden har bytt förvaringsinstitut från SEB till Swedbank. 

Ersättning och förmåner

Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	9
Den sammanlagda ersättningen uppgår till	2 184 753

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt

1) Anställda i ledande strategiska befattningar	1 260 300
2) Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	450 150
3) Risktagare	520 000
4) Anställda vars ersättning uppgår till eller överstiger ersättningen för någon i den verkställande ledningen	1
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	1 260 300

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 2020 har ingen rörlig ersättning utbetalats. Fondbolaget har efterlevt ersättningspolicyn och inga väsentliga förändringar av bolagets ersättningspolicy har genomförts.

Ekonomisk översikt

	Fondförmögenhet, SEK	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, SEK	Total- avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-12-31	32 747 375	185,98	176 075,44		34,92	-4%
2019-12-31	20 518 419	138,03	148 656,09		26,47	27,42 2)
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	5008 840,86		-11,34	-46,00
2007-12-31	6 020 697	96,98	620 847,43		-3,06 1)	-0,06 1)

Jämförelseindex: Tre månaders statsskuldväxel (1), STOXX Europa 600, valutajusterad (2)

1) Avser perioden 2007-01-02 - 2007-12-31

2) Avser perioden 2008-01-02 - 2020-12-31

Nyckeltal

2020-12-31

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk % 1)	18,85 %
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,05 %
Aktiv risk 24 mån % 3)	18,85 %
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren%	30,64 %
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	13,16 %

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1%
Förvaltningsavgift, rörligt %	5,77 %
Transaktionskostnader kr	133 147,43 kr
Transaktionskostnader %	0,05 %
Analyskostnader kr	0 kr
Analyskostnader %	0 %
Årlig avgift %	2,9 %
Insättnings- och uttagsavgifter	n/a

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10,000 kr	327 kr
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	19 kr

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	2,18 ggr
Omsättnings genom närstående värdepappersbolag	n/a

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	n/a
Lägsta hävstång %	n/a
Genomsnittlig hävstång %	n/a

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totala avkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse 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 skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning			
Belopp i SEK	Not	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Intäkter och värdeförändring	1		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		9 338 584	5 577 800
Värdeförändring på fondandelar		0	9 686
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		5 944	250
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		0	-330 778
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		0	116 666
Värdeförändring på obligationer		-228 906	0
Ränteintäkter		551	61 876
Utdelningar		167 831	118 264
Valutakursvinster och -förluster netto		67 698	17 495
Övriga intäkter		0	28 569
Summa intäkter och värdeförändring		9 493 641	5 590 052
Kostnader			
Förvaltningskostnader		0	0
Ersättning till fondbolaget		-2 376 646	-516 443
Räntekostnader		-7 282	-11 553
övriga kostnader		-137 786	-96 921
Summa kostnader		-2 521 715	-624 917
Årets resultat		6 971 927	4 965 136

Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		29 941 091	18 998 669
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2	29 941 091	18 998 669
Bankmedel och övriga likvida medel		2 862 049	1 322 142
Förutbetalda kostnader och förutbetalda intäkter		0	0
Övriga tillgångar		0	327 164
Summa tillgångar		32 803 140	20 678 264
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		28 065	149 534
Övriga skulder		27 700	10 311
Summa skulder		55 765	159 845
Fondförmögenhet	2,3	32 747 375	20 518 419
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp anges i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder 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. Värdeförändring på finansiella instrument

	2020-01-01-	2020-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realiserade vinster		12 805 684
Realiserade förluster		-3 595 371
Orealiserat resultat		128 272
Summa		9 338 585
Värdeförändring på obligationer		
Realiserade vinster		25 000
Realiserade förluster		-222 500
Orealiserat resultat		-31 406
Summa		-228 906
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		
Realiserade vinster		6 555
Realiserade förluster		-611
Orealiserat resultat		0
Summa		5 944
Summa värdeförändring		9 115 623

6

Not 2 Finansiella instrument

Per 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument

Värdepapper				
Bransch				
Överlåtbara värdepapper		Antal	Marknadsvärde	Andel %
Kategori 1				
HALDEX	SEK	6 000	262 500	0,80%
KERING	EUR	150	894 944	2,73%
LVMH	EUR	250	1 282 040	3,91%
MICROSOFT	USD	700	1 274 916	3,89%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	USD	65	971 373	2,97%
STORYTEL AB	SEK	6 000	1 620 000	4,95%
Consumer Discretionary				19,26%
Industrivärden C	SEK	5 000	1 327 500	4,05%
INVESTOR AB	SEK	3 000	1 797 600	5,49%
Kinnevik B	SEK	4 500	1 869 750	5,71%
LATOUR INVESTMENT	SEK	5 000	998 500	3,05%
LUNDBERGFÖRETAGEN	SEK	2 000	881 200	2,69%
SAMPO Oyj A	EUR	3 000	1 040 989	3,18%
Financials				24,17%
BRAINCOOL AB	SEK	13 151	83 903	0,26%
HBM HEALTHCARE	CHF	500	1 411 257	4,31%
Scandion Oncology A/S	SEK	2 369	47 025	0,14%
SCANDION ONCOLOGY BTA	SEK	1 184	22 496	0,07%
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	6 000	996 600	3,04%
Health Care				7,82%
LINDAB INTERNATIONAL AB	SEK	5 000	852 000	2,60%
Industrials				2,60%
APPLE	USD	2 000	2 173 091	6,64%
FORTINET INC	USD	1 800	2 189 255	6,69%
MASTERCARD INC	USD	600	1 753 703	5,36%
SAP	EUR	1 000	1 076 221	3,29%
Information Technology				21,96%
ALPHABET INC	USD	100	1 435 167	4,38%
Millicom Int. Cellular SD	SEK	4 500	1 457 100	4,45%
Walt Disney stk	USD	1 000	1 483 610	4,53%
Telecommunication Services				13,36%
Quantafuel AS	NOK	12 722	738 353	2,25%
Utilities				2,25%
Summa Kategori 1			29 941 091	91,43%
Summa överlåtbara värdepapper			29 941 091	91,43%
Summa värdepapper			29 941 091	91,43%
Övriga tillgångar			2 806 283	8,57%
Fondförmögenhet			32 747 374	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 3. Förändring av fondförmögenhet SEK


	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	20 518 419	22 085 630
Andelsutgivning	45 312 741	5 441 436
Andelsinlösen	-40 055 713	- 11 973 783
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 971 927	4 965 136
Fondförmögenhet vid periodens slut	32 747 375	20 518 419

Underskrifter

Stockholm den 31 mars 2021



Thomas Eriksson
Styrelseordförande



Eva Lunderquist
VD, Styrelseledamot



Jan Petersson
Styrelseledamot

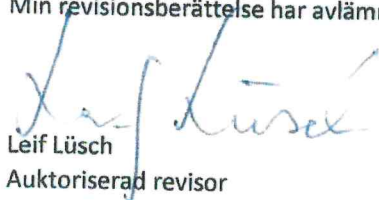


Bo Pettersson
Styrelseledamot



Karl-Henrik Sundström
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avlämnats den 31/3 2021



Leif Lusch
Auktoriserad revisor

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 2020 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 3 ("hållbarhetsinformationen").

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 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Mina uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidan 3.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed 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 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 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 revisionsssed 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. Risker 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.

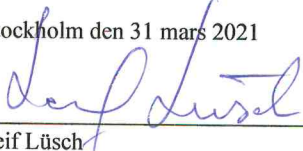
Jag måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidan 3 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Min granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR's uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att min granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Jag anser att denna granskning ger mig tillräcklig grund för mitt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 31 mars 2021


Leif Lüsch
Auktoriserad revisor