

Informationsbroschyr

Tellus Midas

Informationsbroschyren är upprättad i enlighet med lagen (2004:46) om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (2008:11) om investeringsfonder.

Senast uppdaterad 23 Mars 2017

Allmän information

Denna Informationsbroschyr avser Tellus Midas ("fonden"). Fonden är en värdepappersfond enligt lagen om investeringsfonder. I Informationsbroschyren ingår följande delar:

- Allmän information
- Placeringsinriktning och riskinformation
- Räkneexempel prestationsbaserad ersättning
- Fondbestämmelser

En fonds rättsliga karaktär

En fond bildas genom kapitaltillskott från allmänheten och ägs av dem som har tillskjutit kapital. Fonden förvaltas av ett fondbolag, som företräder fondandelsägarna i alla juridiska och ekonomiska frågor rörande fonden. Tillgångarna förvaras av ett förvaringsinstitut.

Fonden är inte en juridisk person. Detta innebär bland annat att den inte kan förvärva rättigheter eller åta sig förpliktelser. Egendom som ingår i en fond kan inte utmätas.

En fondandel är en rätt till så stor andel av fonden som motsvarar dess nettoförmögenhet dividerad med antalet utestående andelar.

Fondbolaget

Tellus Fonder AB
Organisationsnummer: 556702-9557
Adress: Box 5855, Nybrogatan 6, 102 40 Stockholm
Telefon: 08-545 170 17
Fax: 08-545 170 14
Hemsida: www.tellusfonder.se
E-mail: info@tellusfonder.se

Datum för bolagets bildande
2006-04-28

Bolagets rättsliga form och säte
Aktiebolag, Stockholm

Storlek på bolagets aktiekapital
1 222 292 kronor

Styrelse och ledning

Styrelsens ledamöter

Thomas Eriksson, ordförande, tidigare VD Carnegie
Jan Petersson, Tellus Fonder AB
Gunnar Lindskog, GL Lindskog Malmström Advokatbyrå Kb
Leif Zetterberg, tidigare statsekreterare 2006-2010

Ledande befattningshavare

Jan Petersson, VD och fondförvaltare, född 1964, i branschen sedan 1988.

Investeringsfonder förvaltade av fondbolaget

Tellus Midas
Tellus Investmentbolag

Förvaltningsavgifter i fonden

Av fondens medel ska en fast förvaltningsavgift betalas till fondbolaget för fondens förvaltning, vilket inkluderar kostnader för förvaring, tillsyn och revision. Utöver detta kan det utgå en prestationsbaserad ersättning till fondbolaget.

Fast förvaltningsavgift

Ersättning till fondbolaget utgår med en fast avgift om högst 1,0 procent per år av fondandelarnas värde. När fondförmögenheten uppgår till mellan 1 miljard kronor och 2 miljarder kronor ska den fasta avgiften utgå i enlighet med en fallande skala från 1,0 procent till 0,5 procent per år av fondandelarnas värde. När fondförmögenheten överstiger 2 miljarder kronor ska den fasta avgiften utgå med 0,5 procent per år av fondandelarnas värde.

Den fallande skalan för den högsta fasta avgiften i intervallet mellan 1 miljard och 2 miljarder kronor i fondförmögenhet ser ut som följer:

* över 1,1 miljarder kronor	0,9091 procent
* över 1,2 miljarder kronor	0,8334 procent
* över 1,3 miljarder kronor	0,7693 procent
* över 1,4 miljarder kronor	0,7143 procent
* över 1,5 miljarder kronor	0,6667 procent
* över 1,6 miljarder kronor	0,6250 procent
* över 1,7 miljarder kronor	0,5883 procent
* över 1,8 miljarder kronor	0,5556 procent
* över 1,9 miljarder kronor	0,5264 procent
* över 2,0 miljarder kronor	0,5000 procent

Information om den varje specifik dag gällande årliga procentuella andelen som fondbolaget tar ut som förvaltningsavgift i enlighet med ovan, publiceras dagligen på fondbolagets hemsida, www.tellusfonder.se

Prestationsbaserad ersättning

Till fondbolaget utgår en prestationsbaserad ersättning om högst en femtedel av den del av fondens totalavkastning som överstiger en avkastningströskel, vilken är fastställd till räntan på tre månaders svenska statsskuldväxlar första bankdagen varje månad, enligt publicering av Sveriges Riksbank. Med totalavkastning avses här avkastning efter avdrag för den fasta förvaltningsavgiften. Den prestationsbaserade ersättningen beräknas dagligen.

Om fonden en viss dag uppnår en totalavkastning som understiger avkastningströskeln och om fonden under en senare dag uppnår en totalavkastning som överstiger avkastningströskeln ska ingen prestationsbaserad ersättning utgå förrän tidigare perioders hela underavkastning kompenseras.

Den prestationsbaserade ersättningen beräknas enligt en kollektiv modell. Detta betyder att samtliga andelsägare betalar lika mycket per fondandel i eventuell prestationsbaserad ersättning för en given period och att allas eventuella underavkastning måste kompenseras innan någon enskild andelsägare behöver betala någon prestationsbaserad ersättning. Någon kompensation för eventuell underavkastning utgår dock inte för den andelsägare som säljer sina andelar. Rätten för kompensation gäller endast de andelsägare som är kvar i fonden och tas från den eventuella överavkastning som skapas i framtiden.

Räkneexempel och ytterligare beskrivning av den prestationsbaserade ersättningen återfinns i bilaga 1.

Fondens historiska avkastning sedan starten är följande:

2007:	-3,1%
2008:	-11,3%
2009:	23,3%
2010:	3,8%
2011:	-13,8%
2012:	15,3%
2013:	10,0%
2014:	-3,6%
2015:	2,19%
2016:	-3,12%

Uppgift om aktuellt andelsvärde lämnas på fondbolagets hemsida, www.tellusfonder.se

Courtage

Courtage och andra kostnader (till exempel transaktions- och leveranskostnader) som uppkommer på grund av fondens handel med finansiella instrument ska betalas av fonden. Courtage utgör ersättning för förmedling av handel med finansiella instrument.

Uppdragsavtal

Tellus Fonder AB har ingått uppdragsavtal med A-Sec Outsourcing AB avseende utförande av funktionerna fondadministration, riskkontroll, löpande bokföring och redovisning samt IT-support.

Tellus Fonder AB har ingått uppdragsavtal med Advokatbyrå DLA Piper avseende utförande av funktionen för regelefterlevnad (compliance).

Tellus Fonder AB har även ingått distributionsavtal med Avanza Bank AB, MFEX Mutual Funds Exchange AB och NASDAQ OMX AB.

Andelsägarregister

A-Sec Outsourcing AB, Stockholm, för register över alla andelsägare. Fondförsäkringsbolag och pensionssparinstitut för egna register över hur försäkringstagarnas och pensionspararnas premier placerats i olika fonder.

Förvaringsinstitut

Ett förvaringsinstitut har bland annat till uppgift att förvara en fonds tillgångar och hantera in- och utbetalningar i fonden. Förvaringsinstitutet ska handla oberoende av fondbolaget och uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse.

Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), och dess rättsliga form är bankaktiebolag (ett aktiebolag som fått tillstånd att bedriva bankrörelse). Förvaringsinstitutets huvudsakliga verksamhet är bank- och finansiell verksamhet och dess säte är beläget i Stockholm.

Hantering av intressekonflikter

Skandinaviska Enskilda Banken har rutiner för att kunna identifiera, hantera, övervaka och redovisa eventuella intressekonflikter. Eftersom institutet är en del av banken kan intressekonflikter uppstå mellan institutets verksamhet och andra verksamheter inom banken. För att potentiella intressekonflikter inte ska påverka fonderna och dess andelsägare negativt är institutet och övriga verksamheter inom banken samt fondbolagets verksamhet funktionellt och organisatoriskt åtskilda. Institutet agerar fristående från fonderna och fondbolaget och uteslutande i andelsägarnas intresse.

Områden där intressekonflikter kan uppstå är till exempel mellan tjänsten som utgör handel med finansiella instrument för egen eller kundens räkning och investeringsrådgivning, samt mellan kunderna för dessa verksamheter.

Ersättningspolicy

Styrelsen för Tellus Fonder AB har 2016-02-09 fastställt Ersättningspolicy. De anställda har fast månadslön och tjänstepensionsavtal. Ingen anställd har fått rörlig ersättning. Styrelsen beslutar om ersättningar till verkställande direktören och till ansvarig riskfunktionen. Fast ersättning till övrig personal beslutas av beslutas av bolagets verkställande direktör och om rörlig ersättning skulle komma ifråga för övrig personal fattas beslut av verkställande direktören tillsammans med styrelsens ordförande.

Information om bolagets ersättningspolicy finns på hemsidan www.tellusfonder.se och en papperskopia kan erhållas på begäran.

Revisorer

Revisorerna har till uppgift att granska räkenskaperna som ligger till grund för fondens årsberättelse.

Fondens revisionsbolag är PriceWaterhouseCoopers AB. Peter Nilsson är huvudansvarig revisor.

Skatteregler

Fondens beskattning

De från 1 januari 2012 gällande skattereglerna innebär att svenskregistrerade investeringsfonder inte längre ska betala skatt relaterad till sina tillgångar. Det som på grund av tidigare regler normalt delats ut av investeringsfonder kan nu i stället kvarstå och ge ytterligare avkastning. Som en följd av detta lämnar fonden ingen utdelning till andelsägarna. Beskattningen i fonden har ersatts med en schablonskatt som tas ut av andelsägarna.

Fondspararens skatt (fysisk person och dödsbo skattskyldig i Sverige)

Sedan den 1 januari 2012 schablonbeskattas svenska andelsägare årligen för sitt fondbesittande. Underlaget för schablonskatten – kapitalunderlaget – utgörs av värdet på andelsägarens fondbesittande vid beskattningsårets ingång. På kapitalunderlaget beräknas en schablonintäkt på 0,4 procent av underlaget. Schablonintäkten tas sedan upp i inkomstslaget kapital och beskattas med 30 procent.

Vid inlösen av fondandelar uppstår en kapitalvinst som är beskattningsbar eller en förlust som är avdragsgill. Skatten kan påverkas av individuella omständigheter. Den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp.

Stängning av fonden för nyteckning av andelar

För att tillvarata andelsägarnas intressen kan stängning av Tellus Midas ske då fondens tillgångar inte längre kan hanteras optimalt på grund av storleken på dess fondbesittande. För närvarande bedöms fondens optimala förvaltningsvolym vara högst 5 miljarder kronor.

För det fall fondbesittandet skulle komma att överstiga denna övre gräns har fondbolagets styrelse möjlighet att besluta om stängning av fonden för nyteckning av andelar. När styrelsen fattat beslut om stängning för nyteckning av andelar ska beslutet meddelas Finansinspektionen. Beslutet ska även meddelas andelsägarna på fondbolagets hemsida senast 10 bankdagar innan sista dag för nyteckning av andelar.

Teckningsanmälningar som inkommer efter den aviserade sista dagen för nyteckning kommer att avvisas till dess att fonden åter är öppen för nyteckning.

Efter att fonden har stängts har fondbolagets styrelse möjlighet att besluta att fonden ska öppnas för nyteckning av andelar. Beslutet ska meddelas Finansinspektionen. Beslutet ska även meddelas andelsägarna på fondbolagets hemsida senast 10 bankdagar innan första dag för nyteckning av andelar.

Ändringar av fondbestämmelser

Fondbolaget har möjlighet att ändra fondens fondbestämmelser genom att ansöka om detta hos Finansinspektionen. Ändringarna kan påverka fondens egenskaper, till exempel dess placeringsinriktning, avgifter och riskprofil. I aktuella fall informeras andelsägarna om förändringarna.

Fondens upphörande eller överlåtelse av fondverksamheten

Om fondbolaget beslutar att fonden ska upphöra eller att fondens förvaltning, efter medgivande av Finansinspektionen, ska överlåtas till annat fondbolag, kommer samtliga andelsägare att informeras härom.

Förvaltningen av fonden ska omedelbart tas över av förvaringsinstitutet om Finansinspektionen återkallar fondbolagets tillstånd eller fondbolaget trätt i likvidation eller försatts i konkurs.

Skadeståndsansvar

För det fall skada tillfogas andelsägarna genom att fondbolaget eller förvaringsinstitutet överträtt lagen om investeringsfonder ("LIF") eller fondens fondbestämmelser finns bestämmelser i 2 kap. 21 § LIF.

Placeringsinriktning och riskinformation

Fondens målsättning

Tellus Midas målsättning är att, genom investeringar i ett begränsat antal aktier i främst små och medelstora företag samt med flexibel aktieandel, långsiktigt bygga upp andelsägarnas sparkapital, ge fondens investerare en tydligt positiv avkastning över tiden som dessutom väsentligt överstiger den långsiktiga avkastningen på aktiemarknaderna, samt att undvika enskilda år med kraftigt negativ avkastning.

Fondbolagets bedömning är att börserna på mycket lång sikt bör ge en avkastning på cirka 7 procent i årstakt. Tellus Midas siktar högre och har därför som målsättning att på lång sikt ge en genomsnittlig årlig avkastning överstigande 10 procent. Fondens avkastning kommer dock att variera avsevärt från år till år.

Fonden lämpar sig för sparare och investerare som har en placeringshorisont på minst 5 år. Varje fondandelsägare måste kunna acceptera att stora kursvängningar kan förekomma. Fondens basvaluta är svenska kronor och avkastningsmålen ovan avser svenska kronor.

Grundläggande filosofi

Tellus Midas grundsyn är att ett köp av en aktie innebär en investering och delaktighet i ett företag. Företag ägnar sig åt innovationer, produktutveckling, åt att ta fram bättre affärsmodeller samt att utveckla och effektivisera affärsprocesser. Det är denna grundläggande verksamhet som, när den görs rätt, leder till stark lönsamhet och hög avkastning i företagen.

Bolagets aktiekursutveckling är på lång sikt helt beroende av företagets lönsamhet. Tellus Midas syn är att aktier kommer att ge en bättre avkastning än obligationer på lång sikt och att grunden till det är att värdet av innovationer, produktutveckling o.s.v. obegränsat hamnar hos aktieägarna efter att långivarna fått sin fasta del. Aktier har förvisso högre risk (att kapitalet går helt förlorat), men också betydligt större möjligheter, än obligationer och detta är en följd av dess juridiska status. Därför är det genom långsiktiga investeringar i företag och dess aktier som Tellus Midas ska bygga upp andelsägarnas sparkapital över tiden.

I grunden är det alltid människor, och av människor skapade företagskulturer, som utgör kärnan i ett bolag. Tellus Midas investerar i bolag med stark företagskultur där verksamheten byggs genom att utveckla människor och affärsmodeller, produkter och tjänster som skapar långsiktigt mervärde åt kunder, anställda och aktieägare. För att uthålligt kunna vara framgångsrika är det nödvändigt att bolagen känner en delaktighet i samhället och ett eget ansvar för miljö och etik. Precis som Tellus Midas ägnar sig åt långsiktiga investeringar snarare än kortsiktig spekulation så måste detta även känneteckna de företag vi investerar i. En helhetssyn inriktad på långsiktigt hållbar tillväxt utan snäv girighet är det vi menar bör genomsyra starka och framgångsrika företagskulturer.

Att bygga och driva ett framgångsrikt företag tar lång tid och vägen dit är sällan spikrak det är därför viktigt att vara långsiktig, ha tålamod och noga följa utvecklingen när man investerar. Detta är Tellus Midas grundfilosofi.

Investeringsstrategi

Grunden för Tellus Midas är strukturerad bolagsfokuserad aktieförvaltning som utgår från egen fundamental företags- och investeringsanalys där den viktigaste informationskällan är kontakter med företagen. Investeringarna är huvudsakligen fokuserade mot små och medelstora marknadsnoterade europeiska (inklusive turkiska och ryska) företag med ett marknadsvärde mellan 500 miljoner och 8 miljarder euro.

Inom Europa har fonden ett fokus på Kontinentaleuropa. Det viktigaste är dock företagets framtida förutsättningar och priset på aktien, inte vilket land aktien noteras i. Fondens har i övrigt vare sig några geografiska eller branschmässiga begränsningar.

Förvaltningen är värdeorienterad och fondens förvaltare söker bra bolag med undervärderade tillgångar eller underskattad vinsttillväxt. Vi strävar efter att hitta bolag där vi på ett bra sätt kan bedöma risker och potential, och som har styrkor i form av t.ex. bra ledning, enkel unik affärsidé, bra produkter, starka finanser, goda kassaflöden och starka marknadspositioner eller patent. Av yttersta vikt är också att investeringen kan ge en avkastning över tiden som väl motsvarar vårt avkastningskrav. I de fall investeringarna utvecklas som förväntat, räknar vi med att behålla dessa under flera år.

Fonden investerar aldrig i en aktie för att den råkar vara en del av ett aktieindex. Fondens aktieandel är fullt flexibel och är helt beroende av hur många företag förvaltarna lyckas identifiera som uppfyller investeringskriterierna. Aktieandelen kommer att vara någonstans mellan 0 och upp till 100 procent. Fonden är fullinvesterad vid tidpunkter då vi hittar många attraktiva investeringar som vi bedömer kommer ge en god avkastning. Om vi å andra sidan bedömer att börsen är högt värderad och inte kan finna så många bra investeringar så har vi en låg aktieexponering i fonden.

Fonden har en koncentrerad portfölj och äger aktier i högst 25 bolag där varje investering normalt utgör 3-8 procent av fondförmögenheten.

Sammanfattningsvis placeras fondens medel i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper. Dessutom kan medel placeras i ränterelaterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut.

Derivatinstrument får användas som ett led i fondens placeringsinriktning. Dessa används för att effektivisera förvaltningen, i syfte att minska kostnader och risker. OTC-derivat enligt 5 kap. 12 § andra stycket LIF får användas som ett led i fondens placeringsinriktning.

Riskprofil och riskkontroll

Allmän riskinformation

Placeringar i fonder är förknippade med ekonomiskt risktagande. En fond kan både öka och minska i värde och det är inte alls säkert att du får tillbaka hela det satsade beloppet. Placeringar i fonder inbegriper risker kopplade till aktie-, ränte-, och valutamarknaden i form av till exempel förändringar i priser, räntor och kreditvärdighet m.m. Alla dessa risker kan också uppstå parallellt med andra risker.

En fond innehåller vanligtvis investeringar i eller exponering mot tillgångsslagen aktier eller räntebärande värdepapper såsom obligationer.

Priset på aktier varierar vanligtvis betydligt mer än priset på obligationer, vilket medför att en fond som mestadels investerar i aktier kommer att ha större kursvariationer än en ren obligationsfond. Eftersom ett aktiebolags långivare har företrädesrätt gentemot bolagets aktieägare vid en konkurs är risken att kapitalet går helt förlorat större för aktieägare än för obligationsinnehavare. Aktiefonder har därför större risk än obligationsfonder, men också möjligheter till högre avkastning i och med att allt löpande övervärde i bolagen, efter att långivarna fått sina fasta delar, tillfaller aktieägarna. Genom att en aktiefond äger aktier i flera olika bolag (diversifiering) minskas denna risk.

Även om placeringar i räntebärande värdepapper generellt har lägre risk än aktieinvesteringar, så medför även dessa placeringar risker. Placeringar i räntebärande värdepapper är beroende av emittentens kreditvärdighet och värdepapprets löptid, där längre löptider medför en högre risk. Dessutom påverkas en räntebärande värdepappers risk av i vilken valuta dess kassaflöden sker.

Alla noterade värdepapper har en likviditetsrisk, det vill säga att de inte kan omsättas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller stora kostnader. Detta kan påverka aktie- och räntefonder som dagligen är öppna för insättningar och inlösen och som därmed kan komma att behöva sälja innehav för att möta inlösen.

Fondens riskprofil

Tellus Midas har en fullt flexibel aktieandel som dock är begränsad till mellan 0 och 100 procent. När fonden har en hög aktieandel, är den koncentrerad till maximalt 25 innehav. Inget enskilt innehav överstiger dock 10 procent av fondförmögenheten och de innehav som överstiger 5 procent får sammanlagt inte utgöra mer än 40 procent av fondförmögenheten.

Tellus Midas investerar i mindre bolag, vilket kan vara förenat med högre likviditetsrisk. Fonden investerar därför inte i aktier med sådan begränsad likviditet att vi inte bedömer att vi kan likvidera ett innehav på mindre än 5 bankdagar. Fonden kan även investera i tillväxtmarknader, vilket kan vara förenat med väsentligt högre risker än investeringar i utvecklade marknader.

Vad gäller börsnoterade företag, såväl svenska som utländska, påverkas de i större eller mindre omfattning av valutakursrörelser i sin verksamhet. Dessa är ofta svåra att kvantifiera exakt men för en fond som aktieägare i bolaget, svenskt eller utländskt, är bolagets valutaexponering en integrerad del av investeringen. Tellus Midas tillgångar kan komma att valutasäkras genom köp eller försäljning av valuta på termin eller förvärv av köp- eller säljoptioner avseende valuta.

När fonden har en lägre aktieandel placeras kapitalet i stället i räntebärande värdepapper och på konto hos kreditinstitut. Dessa placeringar syftar till att skydda kapitalet snarare än skapa avkastning, och görs därför i värdepapper med tillfredsställande kreditvärdighet, kort löptid och med ingen eller begränsad valutarisk. Placering på konto hos enskilt kreditinstitut får inte överstiga 20 procent av fondförmögenheten.

Fondbolagets uppfattning är att den största risken i fonden är att bolagsspecifika investeringsbeslut, grundade på fondens fundamentala investeringsstrategi, visar sig bristande och i efterhand felaktiga.

I Tellus Midas kan investeraren förvänta sig en högre volatilitet (dvs "svängningar i andelsvärdet från dag till dag") än hos flertalet hedgefonder och inte samma fokus på att till varje pris nå en positiv avkastning under kortare perioder. Tellus Midas har å ena sidan en högre bolagsspecifik risk (färre och större innehav) än traditionella aktiefonder. Fonden har å andra sidan ofta en lägre aktieandel än de traditionella aktiefonderna, även om aktieandelen, och därmed volatiliteten, kan variera i fonden under ett enskilt år. Sammantaget kan investeraren i Tellus Midas dock förvänta sig en lägre volatilitet över tiden än hos flertalet traditionella aktiefonder.

Riskkontroll

Eftersom Tellus Midas största risk är bristande och felaktiga bolagsspecifika investeringsbeslut, så följer att den viktigaste riskkontrollen är att fondens förvaltare har djup och detaljerad kunskap om och kontinuerligt följer upp utvecklingen i varje enskild bolagsinvestering som görs.

Tellus Midas investeringar görs i ett fåtal enskilda bolag över hela Europa utan övriga geografiska eller branschmässiga begränsningar. Strategin tar ingen hänsyn till och har ingen ambition att på något sätt efterlikna sammansättningen av olika börsindex. Av detta följer att så kallade relativrisker (t.ex. tracking error) inte är något som bolaget vare sig följer upp eller kontrollerar.

Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas den s.k. åtagandemetoden vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.

Derivatinstrument har en så kallad hävstångseffekt. Eftersom fondens aktieexponering varken får överstiga 100 procent eller underskrida 0 procent av fondförmögenheten, så kan dock inte fondens användning av derivatinstrument öka aktieexponeringen (risken) utöver vad som kan åstadkommas utan att använda derivatinstrument.

Limitkontroller sker dagligen för att säkerställa att förvaltningen sker inom ramen för fastställda fondbestämmelser.

Prestationsbaserad ersättning

Räkneexempel

Här nedan följer exempel på hur den prestationsbaserade ersättningen beräknas. Exempelen baseras på andelsvärden efter avdrag för den fasta förvaltningsavgiften.

Dag 1	Dagsavkastning	Akkumulerad avkastning
Fondens avkastning	+ 2,00 procent	+ 2,00 procent
Avkastningströskeln	+ 0,01 procent	+ 0,01 procent
Överavkastning	+ 1,99 procentenheter	+ 1,99 procentenheter

Prestationsbaserad ersättning som tas ut denna dag 0,40 procent [$1,99 \times 0,2$]

High water mark som gäller efter denna dag är +1,99 procentenheter

Kommentar: Den prestationsbaserade ersättningen har daglig avräkning och avkastningströskeln (tre månaders statsskuldväxelränta, i exemplet är den 3,5 procent) motsvarar knappt +0,01 procent per dag. Fonden gick upp 2 procent och överträffade följaktligen avkastningströskeln med 1,99 procentenheter. Därför utgår prestationsbaserad ersättning med en femtedel av dessa 1,99 procentenheter vilket motsvarar 0,40 procent av fondandelsvärdet.

Dag 2	Dagsavkastning	Akkumulerad avkastning
Fondens avkastning	- 2,00 procent	- 0,04 procent
Avkastningströskeln	+ 0,01 procent	+ 0,02 procent
Överavkastning	- 2,01 procentenheter	- 0,06 procentenheter

Prestationsbaserad ersättning som tas ut denna dag Ingen

High water mark som gäller efter denna dag är +1,99 procentenheter

Kommentar: Avkastningströskeln räknas återigen upp med knappt +0,01 procent. Fonden minskade i värde och prestationsbaserad ersättning kan aldrig utgå en dag då detta händer. Fondandelsägarna som varit med från dag 1 har dock fortfarande betalat prestationsbaserad ersättning (på 0,40 procent) trots att fonden nu faktiskt har en ackumulerad underavkastning. Ingen återbetalning av redan uttagen ersättning sker alltså.

Dag 3	Dagsavkastning	Akkumulerad avkastning
Fondens avkastning	+ 1,50 procent	+ 1,46 procent
Avkastningströskeln	+ 0,01 procent	+ 0,03 procent
Överavkastning	+ 1,49 procentenheter	+ 1,43 procentenheter

Prestationsbaserad ersättning som tas ut denna dag Ingen

High water mark som gäller efter denna dag är +1,99 procentenheter

Kommentar: Avkastningströskeln räknas återigen upp med knappt +0,01 procent. Fonden gick upp med 1,5 procent. Fondens ackumulerade överavkastning är nu återigen positiv och uppgår till 1,43 procentenheter. Detta är dock lägre än den tidigare högst uppnådda ackumulerade överavkastningen (vilket brukar betecknas "high water mark"). Därför utgår inte heller denna dag någon prestationsbaserad ersättning.

Dag 4	Dagsavkastning	Akkumulerad avkastning
Fondens avkastning	+ 0,80 procent	+ 2,27 procent
Avkastningströskeln	+ 0,01 procent	+ 0,04 procent
Överavkastning	+ 0,79 procentenheter	+ 2,23 procentenheter

Prestationsbaserad ersättning som tas ut denna dag 0,05 procent [(2,23-1,99)*0,2]

High water mark som gäller efter denna dag är +2,23 procentenheter

Kommentar: Avkastningströskeln räknas återigen upp med knappt +0,0 procent. Fonden gick upp med 0,8 procent. Fondens ackumulerade överavkastning uppgår nu till 2,23 procentenheter. Detta är högre än high water mark på 1,99 procentenheter, varför prestationsbaserad ersättning tas ut denna dag. Den summa som nu tas ut är en femtedel av skillnaden mellan aktuell överavkastning på 2,23 procentenheter och high water mark på 1,99 procentenheter. Det vill säga basen för beräkningen är 0,24 procentenheter (ökningen av high water mark) och en femtedel av detta motsvarar knappt 0,05 procent av fondandelsvärdet.

Dag 5	Dagsavkastning	Akkumulerad avkastning
Fondens avkastning	- 10,00 procent	- 7,96 procent
Avkastningströskeln	+ 0,01 procent	+ 0,05 procent
Överavkastning	- 10,01 procentenheter	- 8,01 procentenheter

Prestationsbaserad ersättning som tas ut denna dag Ingen

High water mark som gäller efter denna dag är +2,23 procentenheter

Kommentar: Avkastningströskeln räknas återigen upp med knappt +0,01procent. Fonden minskade i värde och prestationsbaserad ersättning kan aldrig utgå en dag då detta händer.

Dag 6 till dag 730 (två år framåt)	Dagsavkastning	Akkumulerad avkastning
Fondens avkastning	+ 18,70 procent	+ 9,26 procent
Avkastningströskeln	+ 7,07 procent	+ 7,12 procent
Överavkastning	+ 11,63 procentenheter	+ 2,14 procentenheter

Prestationsbaserad ersättning som tas ut denna dag Ingen

High water mark som gäller efter denna dag är +2,23 procentenheter

Kommentar: Två år passerar nu och avkastningströskeln, som i exemplet ökar med 3,5 procent i årstakt (och knappt 0,01 procent per dag), ligger efter två år på drygt +7,1 procent. Fonden har efter det stora tappet dag 5 ökat med 18,7 procent under perioden och fondens avkastning sedan start är knappt +9,3 procent. Fonden har alltså nu sedan start gått 2,14 procentenheter bättre än sin jämförelsenorm (d.v.s. tre månaders statsskuldväxelränta, i exemplet är den 3,5 procent). Trots det utgår ännu inte någon prestationsbaserad ersättning (sist det togs ut var dag 4) eftersom high water mark är på 2,23 procentenheter. (I exemplet utgår vi från att fondens överavkastning under perioden inte har varit högre än detta).

Fondandelsägarna som varit med från dag 1 har alltså betalat prestationsbaserad ersättning för en överavkastning på 2,23 procentenheter trots att fonden nu de facto har en ackumulerad överavkastning på 2,14 procentenheter. Fondandelsägare som köpte in sig i fonden till den kurs som sattes mellan dag 5 och dag 6 har däremot inte betalat någon prestationsbaserad ersättning alls trots att de erhållit en ackumulerad överavkastning på knappt 12 procentenheter. Den prestationsbaserade ersättningen beräknas alltså enligt en kollektiv modell, vilket kan gynna vissa andelsägare - men egentligen inte missgynna någon andelsägare ("gynnandet" sker på fondbolagets "bekostnad", inte övriga andelsägares).

Slutkommentar: Avkastningströskeln är tre månaders statsskuldväxelränta. I exemplet har den antagits vara 3,5 procent under hela perioden. I verkligheten ändras denna ränta varje månad och kan väsentligt avvika från siffran i exemplet.

Fondbestämmelser för Tellus Midas

§ 1 Fondens namn och rättsliga ställning

Investeringsfondens namn är Tellus Midas, nedan kallad fonden. Fonden är en s.k. värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF). Verksamheten bedrivs enligt dessa fondbestämmelser, bolagsordningen för fondbolaget, LVF samt övriga tillämpliga författningar. Fonden vänder sig till allmänheten. Fonden är ingen juridisk person och kan således ej föra talan i domstol. Fonden kan ej förvärva rättigheter eller ta på sig skyldigheter. Egendom som ingår i fonden får inte utmätas. Fondförmögenheten ägs av fondandelsägarna gemensamt och varje fondandel medför lika rätt till fondens egendom. Det fondbolag som anges i § 2 företräder andelsägarna i alla frågor som rör fonden, beslutar om den egendom som ingår i fonden samt utövar de rättigheter som härrör ur egendomen.

§ 2 Fondförvaltare

Fonden förvaltas av Tellus Fonder AB, med organisationsnummer 556702-9557, nedan kallat fondbolaget.

§ 3 Förvaringsinstitutet och dess uppgifter

Fondens tillgångar förvaras av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) organisationsnummer 502032-9081, nedan kallad förvaringsinstitutet. Förvaringsinstitutet ska ta emot och förvara den egendom som ingår i fonden.

Förvaringsinstitutet ska verkställa fondbolagets beslut avseende fonden samt ta emot och förvara fondens tillgångar. Förvaringsinstitutet ska kontrollera att de beslut avseende fonden som fondbolaget fattat, såsom värdering, inlösen och försäljning av fondandelar, sker i enlighet med lag, föreskrift och dessa fondbestämmelser.

Om utländska instrument ingår i fonden, får förvaringsinstitutet låta ett lämpligt utländskt förvaringsinstitut förvara dem. Detta fråntar inte förvaringsinstitutet dess ansvar enligt lagen om investeringsfonder.

§ 4 Fondens karaktär

Fonden investerar i aktier i ett begränsat antal företag över hela Europa, inklusive Turkiet och Ryssland. Fondens aktieandel är fullt flexibel, vilket innebär att fonden även placerar i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument.

Fonden äger aktier i högst 25 bolag. Fondbolaget söker främst efter attraktiva bolagsinvesteringar bland små och medelstora företag. Det viktiga är dock företagets framtida förutsättningar och priset på aktien, inte bolagets storlek, dess geografiska eller branschmässiga hemvist.

Målsättningen är att långsiktigt och över tiden uppnå en positiv avkastning som dessutom väsentligt överstiger avkastningen på den europeiska aktiemarknaden.

§ 5 Fondens placeringsinriktning

Fondens medel ska vara placerade i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut.

Fonden ska investera i finansiella instrument utgivna av europeiska, inkluderande turkiska och ryska, emittenter.

Den sammanlagda exponeringen mot aktier, i form av aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper, aktierelaterade derivatinstrument samt aktiefondandelar ska vara lägst 0 procent och högst 100 procent av fondförmögenheten.

Mer än 60 procent av investeringarna görs i små och medelstora företag, dvs företag med ett marknadsvärde mellan 500 miljoner euro och 8 miljarder euro, utan branschmässiga begränsningar.

Fonden investerar aldrig i en aktie för att den råkar vara en del av ett aktieindex. Fondens aktieandel är fullt flexibel och är helt beroende av hur många företag fondbolaget lyckas identifiera som uppfyller investeringskriterierna. Om det mesta är dyrt och övervärderat, enligt fondbolagets bedömning, har fonden en stor andel räntebärande värdepapper. Om fondbolaget däremot identifierar många bra bolag som är undervärderade så har fonden en hög aktieandel.

Innehav av fondandelar får uppgå till högst 10 procent av fondens värde.

För placeringar i derivatinstrument ska underliggande tillgångar utgöras av eller hänföra sig till tillgång som avses i 5 kap. 12 § LVF.

§ 6 Handelsplatser

Fondens medel får placeras i tillgångar som är, eller inom ett år från emissionen avses bli, upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad inom eller utanför EES. Fondens medel får även placeras i tillgångar som är, eller inom ett år från emissionen avses bli, föremål för regelbunden handel vid någon marknad inom EES som är reglerad och öppen för allmänheten.

§ 7 Särskild placeringsinriktning

Fondens medel får placeras i sådana penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § LVF. Fondens medel får inte placeras i sådana överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap. 5 § LVF.

Derivatinstrument får användas som ett led i fondens placeringsinriktning. OTC-derivat, enligt 5 kap. 12 § andra stycket LVF, får användas som ett led i fondens placeringsinriktning. Fonden kan även använda sig av sådana tekniker och instrument som avses i 16 kap. 10 § i FFFS 2013:9. Fondens handel med derivatinstrument får, under förutsättning att täckning sker enligt 16 kap. 8 § i FFFS 2013:9, leda till att fonden har en negativ exponering i enskild valuta, enskild aktie, enskild aktiemarknad, enskild räntemarknad eller enskilt index.

Fondens tillgångar valutasäkras genom att fonden vid varje tidpunkt använder sig av valutaderivat i syfte att valutasäkra sina innehav.

§ 8 Värdering

Värdet av en fondandel är fondens värde delat med antalet utestående fondandelar. Fondens värde beräknas genom att från tillgångarna dra av de skulder som avser fonden.

Värdet av en fondandel ska dagligen (varje bankdag) beräknas av fondbolaget.

Fondens tillgångar utgörs av;

- Finansiella instrument
- Likvida medel
- Upplupna räntor
- Upplupna fordringar på utdelningar
- Ej likviderade försäljningar
- Övriga tillgångar och fordringar avseende fonden

Fondens skulder utgörs av;

- Ersättning till fondbolaget
- Ersättning till förvaringsinstitutet
- Ej likviderade köp
- Skatteskulder
- Övriga skulder avseende fonden

Transaktionsrelaterade kostnader såsom courtage, clearingavgifter och likartade kostnader betalas löpande av fonden.

Finansiella instrument ska värderas till marknadsvärde. Härmed avses senaste betalkurs eller, om sådan saknas, senaste köpkurs. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt bolagets bedömning är missvisande får bolaget fastställa värdet på objektiva grunder, det kan t.ex. ske genom jämförelse med annat jämförbart instrument dock med justering av t.ex. risk. Om marknadsvärdet inte kan fastställas av fondbolaget ska oberoende värdering genomföras.

För sådana penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § LVF fastställs ett marknadsvärde på objektiva grunder enligt särskild värdering som baseras på uppgifter om senaste betalkurs eller indikativ köpkurs från market-maker om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan uppgift inte föreligger eller av fondbolaget bedöms som ej tillförlitlig, fastställs marknadsvärdet genom t.ex. inhämtande av information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor. Sådan information kan exempelvis vara emissionskurs eller kännedom om att affär gjorts till viss kurs i ifrågavarande tillgång. Likvida medel och kortfristiga fordringar, i form av tillgångar på bankräkning och korta placeringar på penningmarknaden samt likvider för sålda värdepapper, värderas till det belopp varmed de beräknas inflyta.

OTC derivat fastställs till marknadsvärde av fondbolaget utifrån t.ex., emittentbankens eller market makers eller annan marknadsplats offererade köp/sälj kurs. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt bolagets bedömning är missvisande får bolaget fastställa värdet på objektiva grunder, såsom beräkning enligt Black & Scholes värderingsmodell eller liknande vedertagna modeller. Om marknadsvärdet inte kan fastställas av fondbolaget ska oberoende värdering genomföras.

§ 9 Försäljning och inlösen av fondandelar

Försäljning (andelsägares köp, fortsättningsvis kallat teckning) och inlösen (andelsägares försäljning) kan ske varje svensk bankdag.

Lägsta tillåtna belopp vid teckning är 100 kronor.

Värdet av en fondandel fastställs, i enlighet med § 8, av fondbolaget varje bankdag och baseras på den dagens stängningskurser.

Begäran om teckning görs genom att likvid inbetalas till fondens bankkonto eller bankgirokonto. Begäran om inlösen ska vara skriftlig och egenhändigt undertecknad av andelsägaren. Även så kallade scannade blanketter med underskrift av fondandelsägaren godtages.

Begäran om teckning och inlösen som kommit fondbolaget tillhanda en viss bankdag verkställs nästföljande bankdag. Teckning och inlösen sker därmed till en kurs som inte är känd för andelsägaren vid tillfället för begäran om teckning respektive inlösen. Fondandelspriset kan inte, varken vid begäran om teckning eller inlösen, limiteras.

Återkallande av begäran om teckning och inlösen medges endast om detta skriftligen är fondbolaget tillhanda samma dag och om fondbolaget medger det. Vid inlösen kan fonden ta ut en inlösenavgift, se § 11.

Fonden är inte öppen för teckning och inlösen sådana dagar då värdering av fondens tillgångar inte kan göras på ett sätt som säkerställer fondandelsägarnas lika rätt, till exempel till följd av att en eller flera marknader vid vilken fondens tillgångar, eller del därav, handlas är helt eller delvis stängda.

Måste medel för inlösen anskaffas genom försäljning av värdepapper, ska sådan försäljning ske och inlösen verkställas så snart som möjligt. Teckning och inlösen av fondandelar får dock senareläggas, då det finns särskilda skäl för åtgärden och den är motiverad av hänsyn till fondandelsägarnas intresse. Fondbolaget ska utan dröjsmål underrätta Finansinspektionen samt berörda andelsägare om åtgärden.

Uppgift om senast beräknade pris för fondandel tillhålls av fondbolaget. Publicering sker även dagligen på fondbolagets hemsida, www.tellusfonder.se

Fondbolagets styrelse kan besluta om en stängning av fonden för nyteckning av fondandelar om fondförmögenheten överstiger vad styrelsen har beslutat är att betrakta som fondens optimala förvaltningsvolym. Vilken fondens gällande optimala volym är, rutinerna för stängning respektive öppning av fonden samt övriga detaljer kring förfarandet framgår av fondens informationsbroschyr.

§ 10 Extraordinära förhållanden

Fondbolaget har rätt att stänga för teckning och inlösen av andelar i fonden till följd av sådana förhållanden som medför att fondens tillgångar inte kan värderas på ett sätt som säkerställer andelsägarnas lika rätt. Så kan exempelvis vara fallet om en eller flera marknader vid vilken fondens tillgångar, eller del därav, handlas är tillfälligt stängda på grund av oförutsedda händelser eller omständigheter.

§ 11 Avgifter och ersättningar

Av fondens medel ska ersättning betalas till fondbolaget för fondens förvaltning vilket inkluderar kostnader för förvaring, tillsyn och revision.

Ersättning till fondbolaget utgår med en fast avgift om högst 1,0 procent per år av fondandelarnas värde. När fondförmögenheten uppgår till mellan 1 miljard kronor och 2 miljarder kronor ska den fasta avgiften utgå i enlighet med en fallande skala från 1,0 procent till 0,5 procent per år av fondandelarnas värde. När fondförmögenheten överstiger 2 miljarder kronor ska den fasta avgiften utgå med 0,5 procent per år av fondandelarnas värde. Detaljerad information om den högsta fasta avgiften då fondförmögenheten uppgår till mellan 1 miljard och 2 miljarder kronor framgår av fondens informationsbroschyr. Avgiften beräknas dagligen samt erläggs den sista dagen i varje månad till fondbolaget.

Utöver den fasta avgiften utgår en prestationsbaserad ersättning till fondbolaget om högst 20 procent av fondens överavkastning. Överavkastning definieras som den del av totalavkastningen som överstiger en så kallad avkastningströskel. Avkastningströskeln definieras som räntan på tre månaders svenska statsskuldväxlar första bankdagen varje månad, enligt publicering av Sveriges Riksbank. Med totalavkastning avses här avkastning efter avdrag för den fasta förvaltningsavgiften.

Den prestationsbaserade ersättningen beräknas dagligen och erläggs den sista dagen i varje månad till fondbolaget.

Om fonden en viss dag uppnår en totalavkastning som understiger avkastningströskeln och om fonden under en senare dag uppnår en totalavkastning som överstiger avkastningströskeln ska ingen prestationsbaserad ersättning utgå förrän tidigare perioders underavkastning kompenserats.

Den prestationsbaserade ersättningen beräknas enligt en kollektiv modell. Detta betyder att samtliga andelsägare betalar lika mycket per fondandel i eventuell prestationsbaserad ersättning för en given period och att allas eventuella underavkastning måste kompenseras innan någon enskild andelsägare behöver betala någon prestationsbaserad ersättning. Någon kompensation för eventuell underavkastning utgår dock inte för den andelsägare som säljer sina andelar. Rätten för kompensation gäller endast de andelsägare som är kvar i fonden och tas från den eventuella överavkastning som blir i framtiden.

Courtage och andra kostnader hänförliga till köp och försäljning av överlåtbara värdepapper och andra finansiella instrument, samt skatt, belastas fonden.

Vid inlösen kan fondbolaget ta ut en avgift om högst en procent av fondandelsvärdet, vilken tillfaller fonden. Ingen avgift tas ut vid teckning av fondandelar.

§ 12 Utdelning

Fonden lämnar ingen utdelning till andelsägarna.

§ 13 Fondens räkenskapsår

Fondens räkenskapsår är kalenderår.

§ 14 Halvårsredogörelse och årsberättelse, ändring av fondbestämmelserna

Fondbolaget ska upprätta halvårsredogörelse och årsberättelse för fonden inom två respektive fyra månader efter halvårsskiftet och räkenskapsårets utgång. Årsberättelse och halvårsredogörelse ska hållas tillgängliga hos fondbolaget och förvaringsinstitutet samt tillställas de andelsägare som till fondbolaget begärt detta.

Beslutar fondbolaget om ändring av dessa fondbestämmelser, ska beslutet inklusive de ändrade fondbestämmelserna underställas Finansinspektionen för godkännande. Beslutet ska offentliggöras genom att hållas tillgängligt hos fondbolaget och förvaringsinstitutet samt tillkännages på så sätt som Finansinspektionen anvisar.

§ 15 Pantsättning och överlåtelse

Pantsättning av fondandelar får inte ske.

Överlåtelse av andel kan ske efter medgivande av fondbolaget. Sådant medgivande lämnas av fondbolaget endast om överlåtelsen sker för att genomföra bodelning av giftorättsgods, gåva till make/maka eller egna barn eller avser en överlåtelse mellan olika juridiska personer inom samma koncern. Överlåtelsen godkänns dock endast om förväraren övertar överlåtarens anskaffningsvärde på fondandel.

Önskemål om överlåtelse ska skriftligen anmälas till fondbolaget. Andelsägare ansvarar för att anmälan är behörigen undertecknad. Anmälan om överlåtelse ska ange överlåtare och till vem andelarna överlåtes, dennes personnummer eller organisationsnummer, adress, telefonnummer, vp-konto alternativt depåbank och depånummer, bankkonto samt syftet med överlåtelsen.

§ 16 Ansvarsbegränsning

Fondbolaget eller förvaringsinstitutet är inte ansvariga för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk,

blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget och förvaringsinstitutet är föremål för eller vidtar sådan konfiktåtgärd. Skada som uppkommit i andra fall ska inte ersättas av fondbolaget eller förvaringsinstitutet, om de varit normalt aktsamma. Fondbolaget eller förvaringsinstitutet är i intet fall ansvariga för indirekt skada.

Fondbolaget eller förvaringsinstitutet svarar inte för skada som orsakats av depåbank eller annan uppdragsgivare som förvaringsinstitutet med tillbehörig omsorg anlitat. Fondbolaget eller förvaringsinstitutet svarar ej heller för skada som uppkommer för fonden, andelsägare i fonden eller annan i anledning av förfogande inskränkning som kan komma att tillämpas mot förvaringsinstitutet beträffande finansiella instrument.

Föreligger hinder för fondbolaget eller förvaringsinstitutet att helt eller delvis verkställa åtgärd enligt avtal på grund av omständighet som anges i första stycket i denna paragraf, får åtgärden uppskjutas till dess hindret upphört. I händelse av uppskjuten betalning ska fondbolaget eller förvaringsinstitutet ej erlagga dröjsmålsränta. Om ränta är utfäst, ska fondbolaget eller förvaringsinstitutet betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodagen.

I övrigt regleras fondbolagets och förvaringsinstitutets skadeståndsansvar enligt 2 kap. 21 § i LVF.

§ 17 Inskränkning i rätt att teckna fondandelar m.m.

Det förhållandet att fonden riktar sig till allmänheten innebär inte att den riktar sig till sådana investerare vars teckning av andel i fonden eller deltagande i övrigt i fonden står i strid med bestämmelserna i svensk eller utländsk lag eller föreskrift. Inte heller riktar sig fonden till sådana investerare vars teckning eller innehav av andelar i fonden innebär att fonden eller fondbolaget blir skyldig/skyldigt att vidta registreringsåtgärd eller annan åtgärd som fonden eller fondbolaget annars inte skulle vara skyldig/skyldigt att vidta. Fondbolaget har rätt att vägra teckning till sådan investerare som avses ovan i detta stycke.

Fondbolaget får lösa in andelsägares andelar i fonden – mot andelsägares bestridande – om det skulle visa sig att andelsägare tecknat för andel i fonden i strid med bestämmelser i svensk eller utländsk lag eller föreskrift eller att fondbolaget på grund av andelsägares teckning eller innehav i fonden blir skyldigt att vidta registreringsåtgärd eller annan åtgärd för fonden eller fondbolaget som fonden eller fondbolaget inte skulle vara skyldig/skyldigt att vidta om andelsägaren inte skulle inneha andelar i fonden.

Inlösen enligt föregående stycke ska verkställas omedelbart. Vad som stadgas om utbetalning av inlösenlikvid i § 9 ovan ska äga tillämpning även vid fall av inlösen enligt denna § 17.