

Årsberättelse för

Tellus Bank & Finansfond

515602-8820

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tellus Fonder AB, 556702-9557, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Tellus Bank & Finansfond, 515602-8820.

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 aktieexponering. Tellus Fonder förvaltar sedan juni 2012 Tellus Investmentbolag (tidigare Tellus Eqvator). Fonden investerar i investmentbolag/holdingbolag och konglomerat över hela världen. Tellus Fonder förvaltar sedan februari 2017 Tellus Bank & Finansfond. Fonden investerar i europeiska bank- och finansaktier och har en varierande aktieexponering.

Fondens utveckling

Avkastningen för Tellus Bank & Finans uppgick till -10,95 % under 2018, efter avdrag för förvaltningsarvode. Fondens jämförelseindex, aktiemarknadens riskpremium (3 % på årsbasis) + räntan på tre månaders statsskuldväxel uppgick under perioden till 2,34 %. Som referens kan nämnas att Amundi ETF MSCI Euro Banks som replikerar ett bankindex inom EURO området under samma period avkastade -24,00 %. Sedan fondens start 1 februari 2017 har avkastningen uppgått till -2,27 %, medan aktiemarknadens riskpremium (3 % på årsbasis) + räntan på tre månaders statsskuldväxel uppgått till 4,45 %. Under samma period har nämnda Amundi ETF MSCI Euro Banks uppgått till -16,23 %.

Bank och finanssektorn hade en mycket svag utveckling under året, avsevärt svagare än aktiemarknaden generellt i Europa. Politisk oro i såväl Italien som Spanien påverkade utvecklingen negativt för bankaktier i södra Europa under första halvåret, samtidigt som ledande banker i Tyskland lider av strukturella kostnadsproblem och osäkerheten i Storbritannien är stor för finansiella institutioner på grund av Brexit. I Norden drabbades vi dessutom av en penningtvättskandal i Danske Bank. Under årets senare del föll sektorn i linje med aktiemarknaderna generellt. Vi har under året haft tyngdpunkten av våra investeringar i svenska och norska banker, som generellt har förknippats med en lägre risknivå, samtidigt som direktavkastningen varit hög. Detta geografiska fokus har gjort att Tellus Bank & Finans har haft en avsevärt bättre avkastning än sektorn generellt i Europa.

Den svenska kronan fortsatte sin negativa utveckling från 2017, vilket påverkade fonden positivt.

Fondens placeringar

Tellus Bank & Finans har enligt fondbestämmelserna placerat i Europeiska bank och finansaktier.

Aktieandelen har under året varierat mellan 71 % - 83 %. Aktieandelen vid årets utgång var 74 %. Generellt sett har vi under året haft en hög aktieexponering under året.

Fonden har under året haft ca två tredjedelar av sina aktieplaceringar i Norden och ca en tredjedel i övriga Europa. Det enskilda land som upptog största delen av våra placeringar vid årets utgång var Sverige med 24 % av fondförmögenheten, följt av Norge med 16 %. Av fondförmögenheten var vid årets slut 53 % placerat i bankaktier, 12 % i försäkringsaktier och 9 % i övriga finansaktier. Fondens två största placeringar vid årets utgång var den svenska banken/finansbolaget Resurs Holding och den norska regionala sparbanken Sparbanken Östlandet SPOL. De enskilda aktier som bidragit mest positivt till avkastningen under året den norska regionala sparbanken SR Bank och det svenska finansbolaget Nordax som hamnade under uppköp. Det två placeringar som bidragit mest negativt till avkastningen är Amundi ETF MSCI Euro Banks och den tyska banken Deutsche Bank.

Tellus Bank & Finans likviditet har under året varit placerad på konto hos SEB och Swedbank.

Tellus Fonder tillämpar ett hållbarhetsperspektiv i sina investeringar och har undertecknat FNs principer för hållbara investeringar.

Risker

Koncentrationsrisk/Marknadsrisk

Antalet innehav uppgick vid perioden slut till arton. Fondens tio största innehav uppgår till 54 % av fondförmögenheten. Koncentrationsrisken i fonden är således relativt hög. Då fonden endast har exponering mot finansiella aktier är branschrisken mycket hög. Samtidigt har Bank & Finansfonden en flexibel aktieandel, vilket leder till en sänkt marknadsrisk över tiden.

Valutarisk

Av fondens tillgångar är en stor andel noterad i utländsk valuta. Den största valutaexponeringen finns mot EUR. Fonden valutasäkrar inte sina innehav, vilket innebär att valutakursförändringar påverkar fondens avkastning. Under perioder med kraftiga valutarörelser kan därför fondens avkastning komma att avvika mot utvecklingen på de aktier fonden äger. Under året har den svenska kronan försvagats mot flertalet europeiska valutor, vilket gynnat fonden.

Likviditetsrisk

Vid fondens nuvarande storlek och sammansättning är likviditetsrisken begränsad.

Derivatinstrument

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

Övriga tillgångar och skulder

Vid periodens utgång uppgick fondens likviditet (kassadel) till 26 % av fondförmögenheten, vilken var placerad hos SEB och Swedbank.

Förändring av fondförmögenhet

Tellus Bank & Finans förmögenhet uppgick vid årets slut till 5 742 190 SEK. Andelsutgivningen uppgick till 3 563 211 SEK och andelsinlösen uppgick till 2 272 706 SEK. Fonden lämnade under året en utdelning till fondandelsägarna på 98 743 SEK.

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden i fråga.

Ersättning och förmåner

Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	5
Den sammanlagda ersättningen uppgår till	460 350

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt

1) Anställda i ledande strategiska befattningar	420 000
2) Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	520 000
3) Risktagare	420 000
4) Anställda vars ersättning uppgår till eller överstiger ersättningen för någon i den verkställande ledningen	0
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	940 000

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Ersättning utgår i form av fast lön och rörlig lön. Rörlig lön utgår från vinsten i Tellus Fonder AB. Under 2018 har ingen rörlig ersättning utbetalats.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas och är centrala i förvaltningen av fonden

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

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

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

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

- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

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

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning av året

Kontroll genomförs minst en gång per år för att dokumentera investeringarna så att de inte bryter mot fondbolagets investeringspolicy. Ena de viktigaste aspekterna med att vara en ansvarsfull investerare handlar

om vilka bolag vi väljer in till fonderna. Vi vill se att bolagen har en långsiktigt hållbar affärsmodell och är positionerade för framtiden. Som investerare och aktieägare i ett bolag vill vi kunna identifiera oss med bolaget och dess verksamhet och därmed inte känna någon tvekan att indirekt förknippas med dess verksamhet.

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

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

☒ **Fonden väljer bort**

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

Kärnvapen, landminor eller clusterbomber

Cigaretttillverkare

Stimulerande preparat som inte är tillåtna för försäljning i Sverige

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

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

Alkohol - där stor vikt läggs vid marknadsföring riktad mot ungdomar

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

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

☒ **Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

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

☒ Bolagspåverkan i egen regi.

Fondbolagets kommentar

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

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

Fondbolagets uppföljning av året

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

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	5 742 190	96,04	59 786,48	-	-10,95	2,34
2017-12-31	5 148 661	107,85	47 740,54	-	7,85 1)	2,12 1)

1) Avser perioden 2017-02-01 - 2017-12-31

Jämförelseindex: SSVX 90 dagar + 3 %

Nyckeltal

2018-12-31

Risk & Avkastningsmått

Totalrisk 24 mån % 1)	*
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån % 2)	*
Aktiv risk 24 mån % 3)	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	*

*Ej aktuellt, fonden startade 2017-02-01

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,19
Transaktionskostnader kr	30 282
Transaktionskostnader %	0,40
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,34
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,50
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	118,43
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	6,53

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	5,22
Lägst hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	0,61

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. 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

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-02-01- 2017-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	-519 790	269 351
Värdeförändring på fondandelar	1	-100 990	44 824
Utdelningar		140 006	98 962
Valutakursvinster och-förluster netto		-15 134	-25 751
Övriga intäkter		482	74
Summa intäkter och värdeförändring		-495 426	387 460
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-67 957	-63 190
Räntekostnader		-4 151	-
Övriga kostnader		-30 699	-48 572
Summa kostnader		-102 807	-111 762
Årets resultat		-598 233	275 698

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		4 047 891	2 755 663
Fondandelar		219 357	373 027
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	4 267 248	3 128 690
 Bankmedel och övriga likvida medel		1 484 493	4 366 190
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	503
Summa tillgångar		5 751 741	7 495 383
 Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 192	1 971
Övriga skulder		1 359	2 344 751
Summa skulder		9 551	2 346 722
 Fondförmögenhet	2,3	5 742 190	5 148 661
 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.

Noter

Not 1 Värdeförändring på finansiella instrument

	2018-01-01	2017-01-01
	2018-12-31	2017-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realiserade vinster	120 488	299 080
Realiserade förluster	-213 013	-58 332
Orealiserat resultat	-427 265	28 603
Summa	-519 790	269 351
Värdeförändring på fondandelar		
Realiserade vinster	9 583	34 593
Realiserade förluster	-42 931	-
Orealiserat resultat	-67 642	10 231
Summa	-100 990	44 824
Summa	-620 780	314 175

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ALLIANZ, Tyskland, EUR	135	240 080	4,18
BANCO COMERCIAL PO-R, Portugal, EUR	50 000	116 517	2,03
BANCO SANTANDER SA, Spanien, EUR	6 048	243 987	4,25
CAIXABANK S.A, Spanien, EUR	6 000	192 764	3,36
CATELLA B	15 000	348 000	6,06
DEUTSCHE BANK, Tyskland, EUR	2 000	141 486	2,46
DNB, Norge, NOK	750	106 192	1,85
NORDEA, Finland	5 000	372 900	6,49
PARTNERS GROUP, Schweiz, CHF	40	214 958	3,74
RESURS HOLDING	7 500	410 250	7,14
SAMPO, Finland, EUR	500	195 008	3,40
SEB A	4 000	344 400	6,00
SPAREBANK ASA, Norge, NOK	1 000	91 421	1,59
SPAREBANKEN TELE, Norge, NOK	713	85 469	1,49
SPOL SPAREBANKEN, Norge, NOK	4 645	395 135	6,88
STOREBRAND, Norge, NOK	4 000	252 699	4,40
SWEDBANK AB A	1 500	296 625	5,17
Finans		4 047 891	70,49
Summa Kategori 1		4 047 891	70,49

Summa Överlåtbara värdepapper		4 047 891	70,49
Fondandelar			
Kategori 2			
AMUNDI ETF MSCI EU B, Frankrike, EUR	300	219 357	3,82
Mutual Fund		219 357	3,82
Summa Kategori 2		219 357	3,82
Summa Fondandelar		219 357	3,82
Summa värdepapper		4 267 248	74,31
Övriga tillgångar och skulder		1 474 942	25,69
Fondförmögenhet		5 742 190	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

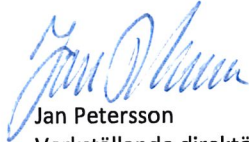
	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	5 148 661	-
Andelsutgivning	3 563 211	8 900 856
Andelsinlösen	-2 272 706	-4 027 893
Lämnad utdelning	-98 743	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-598 233	275 698
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 742 190	5 148 661

Underskrifter

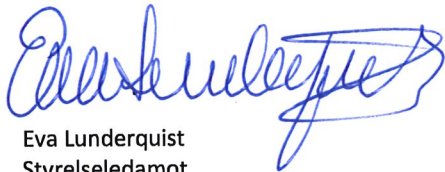
Stockholm den



Thomas Eriksson
Styrelseordförande



Jan Petersson
Verkställande direktör



Eva Lunderquist
Styrelseledamot



Leif Zetterberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anders Carlsson
Auktoriserad revisor