

Halvårsredogörelse för

# **Tellus Midas**

515602-1494

Perioden

**2017-01-01 - 2017-06-30**

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tellus Fonder AB, 556702-9557, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2017-01-01 - 2017-06-30 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 aktieexponering. Tellus Fonder förvaltar sedan juni 2012 Tellus Investmentbolag (tidigare Tellus Eqvator). Fonden investerar i investmentbolag över hela världen. Tellus Fonder förvaltar sedan 1 februari 2017 Tellus Bank & Finansfond. Fonden investerar i europeiska bank- och finansaktier och har en varierande aktieexponering.

### Fondens utveckling

Från 2016-12-31 till 2017-06-30 uppgick avkastningen för Midas till 15,98 % efter avdrag för förvaltningsarvode. Som referens uppgick avkastningen på Europa STOXX 600 valutajusterat till 5,51 % och avkastningen på en tre månaders statskuldväxel till -0,34 %.

Periodens inflöden i fonden uppgick till 9 282 tkr, medan utflöden uppgick till 12 905 tkr. Nettoflöden tillsammans med avkastningen under perioden innebär att fondförmögenheten vid periodens slut uppgick till 12 831 tkr att jämföra med 14 721 tkr vid periodens början.

### Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden i fråga.

### Fondens placeringar

Fondens aktieandel uppgick vid periodens slut till 76 %, att jämföra med 89 % vid periodens ingång. Under perioden har aktieandelen varierat mellan 75 % till 93 %.

Geografiskt sett är Tyskland det land vi har störst andel av våra tillgångar placerade, framförallt baserat på en stark ekonomi, men också beroende på att det är ett land där vi hittar många välskötta och marknadsledande företag inom segmentet mindre- och medelstora företag.

Våra fem största investeringar vid periodens slut är det norska IT konsultföretaget Data Respons, den norska banken Spol Sparebanken Hedmark, den österrikiska sensortillverkaren AMS, det tyska tillverkaren av billackeringsanläggningar Durr, och den franska vårdkedjan Orpea.

De två investeringar som bidragit mest positivt till avkastningen under perioden är den österrikiska sensortillverkaren AMS och den tyska tillverkaren av billackeringsanläggningar Durr. De två investeringar som haft mest negativ inverkan på avkastningen under perioden är det svenska läkemedelsbolaget Isofol och det franska gruvbolaget Eramet.

### Risker

#### Koncentrationsrisk/Marknadsrisk

Antalet innehav uppgick vid periodens slut till tjugotre. Fondens tio största aktieinnehav uppgår till ca 45 %. Koncentrationsrisken i fonden är således relativt hög. Samtidigt har Midas 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. Tillgångarna i utländsk valuta valutasäkras regelmässigt mot SEK, varför valutakursförändringar inte

påverkar fondens avkastning i någon nämnvärd omfattning. Under perioder med kraftiga valutarörelser kan därför fondens avkastning komma att divergera mot andra jämförbara Sverigebaserade fonder som vanligtvis inte säkrar valutan i sina utländska placeringar.

#### **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 för att säkra utländska valutor mot SEK i syfte att minska fondens risk.

#### **Övriga tillgångar och skulder**

Vid periodens utgång uppgick fondens likviditet (kassadel) till 16 % av fondförmögenheten, vilken var placerad hos SEB.

**Ekonomisk översikt**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-06-30	12 831 071	111,70	114 871,63	-	15,98	5,51
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	-	8,28	22,35
2012-12-31	61 391 613	93,98	653 263,48	1,98	15,26	10,43
2011-12-31	50 704 133	83,57	606 757,03	0,47	-13,81	-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

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		9 741 434	13 171 966
Penningmarknadsinstrument		999 125	-
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		132 862	29 723
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>10 873 421</b>	<b>13 201 689</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		1 779 283	1 532 627
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 369	-
Övriga tillgångar		377 106	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>13 033 179</b>	<b>14 734 316</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	284
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>-</b>	<b>284</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		12 079	12 468
Övriga skulder		190 029	1 015
<b>Summa skulder</b>		<b>202 108</b>	<b>13 767</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>12 831 071</b>	<b>14 720 549</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		433 098	430 880

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 2017-06-30 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
---------	-------	---------------	---------

#### Överlåtbara värdepapper

##### Kategori 1

DUERR, Tyskland, EUR	600	600 851	4,68
NORMA, Tyskland, EUR	800	350 405	2,73
OCEAN YIELD ORD, Norge, NOK	3 000	197 570	1,54
PALFINGER, Österrike, EUR	1 000	392 676	3,06
VOESTALPINE AG, Österrike, EUR	1 000	392 676	3,06

##### Industri

**1 934 178**

**15,07**

KOTIPIZZA GROUP OYJ, Finland, EUR	3 000	402 781	3,14
ZALANDO SE, Tyskland, EUR	1 000	385 072	3,00

##### Sällanköpsvaror

**787 853**

**6,14**

EUROFINS SCIENTIFIC, Luxemburg, EUR	50	237 314	1,85
ISOFOL MEDICAL AB	16 665	388 294	3,03
ORPEA, Frankrike, EUR	600	563 489	4,39
XVIVO PERFUSION	3 000	297 000	2,31

##### Hälsovård

**1 486 098**

**11,58**

AURELIUS AG, Tyskland, EUR	1 000	452 684	3,53
BNP PARIBAS, Frankrike, EUR	700	424 840	3,31
DEUTSCHE BANK, Tyskland, EUR	2 000	298 838	2,33
ING GROEP NV-CVA, Nederländerna, EUR	3 000	435 985	3,40
SPOL SPAREBANKEN, Norge, NOK	10 270	816 284	6,36
UNICREDIT SPA, Italien, EUR	2 000	314 718	2,45

##### Finans

**2 743 349**

**21,38**

ALLGEIER SE, Tyskland, EUR	500	97 158	0,76
AMS AG, Österrike, CHF	1 300	711 128	5,54
DATA RESPONS ASA, Norge, NOK	35 700	962 055	7,50
INFINEON, Tyskland, EUR	2 000	355 814	2,77
LINK MOBILITY GROUP, Norge, NOK	3 500	439 802	3,43
THQ NORDIC AB	4 000	224 000	1,75

##### Informationsteknik

**2 789 957**

**21,75**

##### Summa Kategori 1

**9 741 434**

**75,92**

#### Summa Överlåtbara värdepapper

**9 741 434**

**75,92**

#### Penningmarknadsinstrument

##### Kategori 7

COLLECTOR FC 2017-10-13	1 000 000	999 125	7,79
-------------------------	-----------	---------	------

##### Fixed Income

**999 125**

**7,79**

##### Summa Kategori 7

**999 125**

**7,79**

<b>Summa Penningmarknadsinstrument</b>		<b>999 125</b>	<b>7,79</b>
<b>OTC-derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 7</b>			
CHFSEK 170922 8,9931	-85 000	17 128	0,13
EURSEK 170922 9,755	-670 000	90 114	0,70
NOKSEK 170922 1,0253	-1 350 000	25 620	0,20
<b>Utländsk valuta</b>		<b>132 862</b>	<b>1,04</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>132 862</b>	<b>1,04</b>
<b>Summa OTC-derivatinstrument</b>		<b>132 862</b>	<b>1,04</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>10 873 421</b>	<b>84,74</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>1 957 650</b>	<b>15,26</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>12 831 071</b>	<b>100,00</b>

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

	2017-01-01- 2017-06-30	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	14 720 549	26 814 554
Andelsutgivning	9 281 992	1 315 571
Andelsinlösen	-12 904 771	-11 915 948
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 733 301	-1 493 628
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>12 831 071</b>	<b>14 720 549</b>



Tellus Midas  
515602-1494

8

## Underskrifter

Stockholm den 2017-08-30



Jan Petersson  
Verkställande direktör