

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Tellus Bank & Finansfond, org.nr 515602-8820

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Tellus Fonder AB, organisationsnummer 556709-9557, utfört en revision av årsberättelsen för Tellus Bank & Finansfond för år 2017.

Enligt vår 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 Investmentbolags finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel 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 vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.



- utvärderar vi 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.

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

Stockholm den 30 april 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Anders Carlsson'.

Anders Carlsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Tellus Bank & Finansfond

515602-8820

Perioden

2017-02-01 - 2017-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tellus Fonder AB, 556702-9557, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-02-01 - 2017-12-31 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 7,85 % under 2017 (from 1 februari), efter avdrag för förvaltningsarvode. Fondens jämförelseindex, aktiemarknadens riskpremiun (3 % på årsbasis) + räntan på tre månaders statsskuldväxel uppgick under perioden till 2,12 %. Som referens kan nämnas att Amundi ETF MSCI EU som replikerar ett bankindex inom EU under samma period avkastade 10,24 %.

Året startade positivt för den europeiska finanssektorn, där situationen i södra Europa framförallt har normaliserats. Ett stort strukturarbete har gjorts med stöd av den Europeiska Centralbanken som genom att hålla räntorna låga genom stora återköpsprogram sk. Quantitative Easing, åstadkommit en mycket positiv miljö för banker att verka inom, även om ökade regleringar har inneburit högre kostnader och mindre möjligheter att tjäna pengar inom egen tradingverksamhet. Mot slutet av året hade finanssektorn relativt aktiemarknaden en något mindre gynnsam utveckling, framförallt på grund av viss oro kring räntehöjningar i takt med den förbättrade konjunkturen.

Den svenska kronan fortsatte sin negativa utveckling från 2016, vilket påverkade fonden positivt.

Fondens placeringar

Tellus Bank & Finans har enligt fondbestämmelserna placerat i Europeiska bank och finansaktier upptagna till handel vid reglerade marknadsplatser i Europa.

Aktieandelen har under året varierat mellan ca 60 % - 90 %. Aktieandelen vid årets utgång var ca 60 %. Generellt sett har vi under året haft en hög aktieexponering med undantag vid uppbyggnadsskedet av portföljen och vid slutet av året.

Fonden har under året haft ungefär hälften av sina aktieplaceringar i Norden och hälften i övriga Europa. Det enskilda land som upptog största delen av våra placeringar vid årets utgång var Norge med 16 % av fondförmögenheten, följt av Sverige med 14 %. Av fondförmögenheten var vid årets slut 48 % placerat i bankaktier, 11 % i försäkringsaktier och 2 % i övriga finansaktier. Fondens två största placeringar vid årets utgång var Amundi ETF MSCI EU och den svenska banken/finansbolaget Resurs Holding. De enskilda aktier som bidragit mest positivt till avkastningen är den italienska banken Unicredit och den norska banken SR Bank. Det två bolag som bidragit mest negativt till avkastningen är den tyska banken Deutsche Bank och den norska banken Sparebank 1 Nordvest.

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

Vår etiska policy innefattar att vi inte gör några placeringar inom områdena vapen, tobak, starksprit eller vadslagning (överstigande 5 % av omsättningen).

Risker

Koncentrationsrisk/Marknadsrisk

Antalet innehav uppgick vid perioden slut till sexton. Fondens tio största innehav uppgår till ca 47 % 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 39 % av fondförmögenheten, vilken var placerad hos SEB och Swedbank.

Förändring av fondförmögenhet

Tellus Bank & Finans förmögenhet uppgick vid årets slut till 5 148 661 SEK. Andelsutgivningen uppgick till 8 900 856 SEK och andelsinlösen uppgick till 4 027 893 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	210 000
2) Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	158 750
3) Risktagare	210 000
4) Anställda vars ersättning uppgår till eller överstiger ersättningen för någon i den verkställande ledningen	0
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	368 750

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 2017 har ingen rörlig ersättning utbetalats.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
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

2017-12-31

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 %	**

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	1,03
Transaktionskostnader kr	48 568
Transaktionskostnader %	0,44
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,86
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	1,34
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	**
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	**

**Ej aktuellt, fonden startade 2017-02-01

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>2017-02-01- 2017-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		269 351
Värdeförändring på fondandelar		44 824
Utdelningar		98 962
Valutakursvinster och-förluster netto		-25 751
Övriga intäkter		74
Summa intäkter och värdeförändring		387 460
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-63 190
Övriga kostnader		-48 572
Summa kostnader		-111 762
Årets resultat		275 698

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		2 755 663
Fondandelar		373 027
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	3 128 690
Bankmedel och övriga likvida medel		4 366 190
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		503
Summa tillgångar		7 495 383
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 971
Övriga skulder		2 344 751
Summa skulder		2 346 722
Fondförmögenhet	1,2	5 148 661
Poster inom linjen		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 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ALLIANZ, Tyskland, EUR	135	254 451	4,94
BANCO COMERCIAL PO-R, Portugal, EUR	60 000	160 628	3,12
BANCO SANTANDER SA, Spanien, EUR	6 000	323 559	6,28
DEUTSCHE BANK, Tyskland, EUR	800	124 998	2,43
DNB, Norge, NOK	1 000	151 963	2,95
ING GROEP NV-CVA, Nederländerna, EUR	1 500	226 252	4,39
KOMPLETT BANK AS, Norge, NOK	3 500	66 440	1,29
NORDEA	2 000	198 600	3,86
PARTNERS GROUP, Schweiz, CHF	20	112 475	2,18
RESURS HOLDING	5 900	343 675	6,68
SAMPO, Finland, EUR	400	180 313	3,50
SPAREBANK ASA, Norge, NOK	2 400	208 612	4,05
SPOL SPAREBANKEN, Norge, NOK	1 650	149 191	2,90
STOREBRAND, Norge, NOK	2 000	133 680	2,60
UBS, Schweiz, CHF	800	120 827	2,35
Finans		2 755 663	53,52
Summa Kategori 1		2 755 663	53,52
Summa Överlåtbara värdepapper		2 755 663	53,52
Fondandelar			
Kategori 2			
AMUNDI ETF MSCI EU B, Frankrike, EUR	400	373 027	7,25
Mutual Fund		373 027	7,25
Summa Kategori 2		373 027	7,25
Summa Fondandelar		373 027	7,25
Summa värdepapper		3 128 690	60,77
Övriga tillgångar och skulder		2 019 971	39,23
Fondförmögenhet		5 148 661	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

2017-02-01-
2017-12-31

Fondförmögenhet vid årets början	-
Andelsutgivning	8 900 856
Andelsutgivning	-4 027 893
Periodens resultat enligt resultaträkning	275 698
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 148 661

Underskrifter

Stockholm den

30/4 - 2018



Thomas Eriksson
Styrelseordförande



Jan Petersson
Verkställande direktör



Gunnar Lindskog
Styrelseledamot

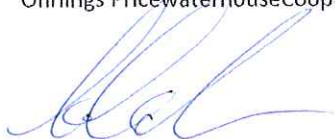


Leif Zetterberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den

30/4 - 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Anders Carlsson
Auktoriserad revisor