

Årsberättelse för

Tellus Investmentbolag

515602-5610

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 Investmentbolag, 515602-5610.

Allmänt om verksamheten

Tellus Fonder erhöll tillstånd att driva fondbolagsverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder 1 december 2006. Tellus Fonder förvaltar sedan januari 2007 värdepappersfonden Tellus Midas. Fonden investerar i Europeiska mindre- och medelstora bolag och har en varierande aktieandel. Tellus Fonder förvaltar sedan juni 2012 Tellus Investmentbolag (tidigare Eqvator). Fonden investerar i investmentbolag/holdingbolag/konglomerat över hela världen. Tellus Fonder förvaltar sedan 1 februari 2017 Tellus Bank & Finansfond. Fonden investerar i Europeiska bank- och finansaktier och har en varierande aktieandel.

Fondens utveckling

Avkastningen för Tellus Investmentbolag uppgick till 1,15 % under 2018, efter avdrag för förvaltningsarvode. Avkastningen på MSCI World NDTR i SEK uppgick under 2018 till -2,12 %. Sedan inriktningsförändringen för fonden per halvårsskiftet 2015 har avkastningen efter avdrag för förvaltningsarvode uppgått till 34,35 %, medan ovan nämnda index under samma period har avkastat 25,29 %.

Avkastningen kom att variera kraftigt under året i linje med de globala aktiemarknadernas utveckling. Tellus Investmentbolag hade en mycket stark utveckling fram till det fjärde kvartalets ingång och låg i den absoluta toppen bland globalfonder. Fonden hade under denna period en tämligen stor exponering mot bolag med teknologiriiktning. När handelskriget inleddes mellan USA och Kina valde vi att sälja våra kinesiska aktier, då vi ett handelskrig scenario ser Kina som en större förlorare än USA. Under hösten antog Tellus Investmentbolag en mer defensiv inriktning med bolag med portföljer inriktade mot framförallt infrastruktur och hälsovård, men även guld som i orostider brukar tjäna som en "säker hamn". Med en avmattning i förväntad tillväxt har fonden en mer defensiv inriktning än tidigare.

Trots höstens stora börsfall visade Tellus Investmentbolag en positiv avkastning under 2018. Fonden fyllde 3 år med sin nya inriktning under året och erhöll då betyget 5 stjärnor hos Morningstar.

Den svenska kronan fortsatte sin negativa utveckling från 2017. Tellus Investmentbolag har valt att inte valutasäkra sina placeringar som huvudsakligen består av utländska aktier. Kronförsvagningen hade därmed en positiv effekt på avkastningen under 2018.

Fondens placeringar

Fondens inriktning är tematisk. Vi har sökt att identifiera ett antal långsiktiga trender som vi tror kommer att forma vår framtid, oavsett konjunktrens svängningar. Vi söker sedan att identifiera investmentbolag/holdingbolag/konglomerat med portföljer av bolag som är exponerade mot dessa teman. Exempel på sådana teman vi har identifierat är förändrade konsumtionsmönster. Vi handlar alltmer via nätet och allt mindre i butiker. Vi konsumerar alltmer "satsa på dig själv produkter", såsom lyxvaror och upplevelser. Demografiska förändringar. Vi blir äldre och fortsätter långt högre upp i åldrarna att konsumera som yngre. Vissa regioner växer mer än andra. Ökad grad av automatisering och robotisering. Ökat inslag av artificiell intelligens. Ökat fokus på säkerhet, såväl inom IT som personlig säkerhet för att nämna några av dessa teman.

Fonden hade vid årets utgång 22 investeringar i investmentbolag/holdingbolag/konglomerat globalt i nio olika länder. USA är det enskilda land där vi hade störst andel av våra placeringar med 41 % av fondens förmögenhet investerad vid årets utgång, följt av Storbritannien med 17 %. Aktieandelen uppgick vid året slut till 95 %. Fonden har möjlighet att ha högst 10 % likviditet.

Fondens två största placeringar var vid årets slut det amerikanska investmentbolaget Berkshire Hathaway, lett av den legendariske investeraren Warren Buffet och det canadensiska gruvkonglomeratet Barrick Gold.

De enskilda aktier som bidragit mest positivt till avkastningen under året är det brittiska bolaget Blue Prism med en portfölj av mjukvaruverksamhet, framförallt inriktad mot process automatiseringar och det amerikanska företaget Fortinet med en portfölj inriktad mot "cybersecurity". De två bolag som bidragit mest negativt till avkastningen under året är det amerikanska solenergibolaget First Solar och det japanska holdingbolaget SBI Holding med investeringar framförallt inom IT och finans.

Tellus Investmentbolags likviditet har under året varit placerad på konto hos SEB.

Tellus fonder tillämpar ett hållbarhetsperspektiv i sin förvaltning och har undertecknat FNs principer för hållbara investeringar

Risker

Koncentrationsrisk/Marknadsrisk. Då antalet bolag är relativt få är den specifika risken något högre än hos många andra traditionella aktiefonder. Bolagens karaktär, investmentbolag/holdingbolag/konglomerat, ger dock en större diversifiering genom de underliggande investeringarna hos dessa bolag. Vi bedömer att varje bolag i genomsnitt har minst 10 underliggande investeringar, vilket ökat diversifieringen till över 220 innehav. Fonden bedöms relativt väl följa den globala aktiemarknadens svängningar då fonden alltid är i princip fullinvesterad. Historiskt sett har investmentbolag haft en något mindre marknadsrisk än aktiemarknaden generellt.

Fondens risk räknat som standardavvikelse över 2 år uppgick till 15,01 %, vilket var högre än standardavvikelsen på världsindex som uppgick till 11,74 %.

Valutarisk. Fondens tillgångar är till största delen exponerade mot USD och EUR. Fonden har gynnats under året av den svaga svenska kronan. Fonden har generellt en hög valutarisk, då största delen av tillgångarna är investerade i andra valutor än den svenska kronan. Valutaexponeringen finns företrädesvis i stora valutor såsom JPY, GBP, HKD och CHF förutom som tidigare nämnts USD och EUR.

Likviditetsrisk. Vid fondens nuvarande storlek och sammansättning är likviditetsrisken begränsad.

Derivatinstrument

Fonden har inte utnyttjat möjligheten och rätten att placera i derivatinstrument under året.

Fonden har under året inte lånat eller lånat ut aktier.

Förändring av fondförmögenhet

Tellus Investmentbolags förmögenhet uppgick vid årets slut till 134 338 302 SEK, att jämföra med 84 602 539 SEK vid föregående års slut. Andelsutgivningen uppgick till 154 364 055 SEK, medan andelsinlösen uppgick till 96 644 348 SEK.

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under 2018.

Ersättning och förmåner

Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	5	
Den sammanlagda ersättningen uppgår till		1 285 450

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	940 050

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 likvärdesbehandling 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 förvaltd 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. En av 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 miljöpolicyer har vi vid ett antal tillfällen avstått att investera i vissa oljerelaterade verksamheter, då vi inte känt oss bekväma med företagens miljöpolicyer. 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

Cigarettillverkare

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 miljöpolicyer

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	134 338 302	163,22	823 060,98	-	1,15	-2,12
2017-12-31	84 602 539	161,36	524 320,88	-	24,07	11,36
2016-12-31	7 456 298	130,06	57 330,74	-	16,18	16,34
2015-12-31	6 072 719	111,95	54 244,71	-	-2,15	0,36
2014-12-31	2 110 141	114,41	18 442,87	-	10,21	7,00
2013-12-31	2 693 174	103,81	25 960,32	-	4,51	7,00
2012-12-31	4 116 595	99,33	41 442,69	-	-0,67 1)	3,66 1)

Jämförelseindex: 7 % ränta årsbasis fram till 2015-06-30, därefter MSCI AC World NDTR (SEK)

1) Avser perioden 2012-06-20 - 2012-12-31

Nyckeltal

2018-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	15,01
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	11,74
Aktiv risk % 3)	8,76
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	12,02
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	9,47

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,90
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	1 157 944
Transaktionskostnader %	0,18
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,98
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	2,34
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	99,41
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	6,00

Högsta hävstång %	24,03
Lägsta hävstång %	0,49
Genomsnittlig hävstång %	8,35

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser 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 avser de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-7 237 007	4 044 243
Värdeförändring på fondandelar		302 804	21 019
Ränteintäkter		22 862	518
Utdelningar		1 149 717	235 612
Valutakursvinster och-förluster netto		257 349	-245 382
Övriga intäkter		3 787	50
Summa intäkter och värdeförändring		-5 500 488	4 056 060
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 123 621	-236 531
Räntekostnader		-110 089	-15 509
Övriga kostnader		-1 249 746	-423 300
Summa kostnader		-2 483 456	-675 340
Årets resultat		-7 983 944	3 380 720

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		121 821 412	79 491 618
Fondandelar		6 050 874	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	127 872 286	79 491 618
Bankmedel och övriga likvida medel		7 686 830	6 213 053
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		191 101	57 421
Övriga tillgångar		26	1 882 835
Summa tillgångar		135 750 243	87 644 927
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		119 898	74 928
Övriga skulder		1 292 043	2 967 460
Summa skulder		1 411 941	3 042 388
Fondförmögenhet	1,2	134 338 302	84 602 539
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.

Övrigt

Fast och rörligt arvode beskrivs i fondbolagets årsredovisning.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
VESTAS WIND SYSTEMS, Danmark, DKK	10 500	7 027 188	5,23
Energi		7 027 188	5,23
BARRICK GOLD CRP, Kanada, USD	60 000	7 200 707	5,36
Material		7 200 707	5,36
INTERTEK GROUP, Storbritannien, GBP	12 500	6 778 440	5,05
Industri		6 778 440	5,05
AMAZON COM, USA, USD	430	5 724 466	4,26
LVMH, Frankrike, EUR	1 500	3 932 644	2,93
Sällanköpsvaror		9 657 110	7,19
RECKITT BENCKISER GROUP PLC, Storbritannien, GBP	7 000	4 755 189	3,54
Dagligvaror		4 755 189	3,54
DANAHER ORD, USA, USD	4 500	4 113 019	3,06
HBM HEALTHCARE INVESTMENT AG, Schweiz, CHF	4 500	6 305 378	4,69
VEEVA SYSTEMS-A, USA, USD	5 500	4 354 283	3,24
Hälsovård		14 772 680	11,00
3I GROUP PLC, Storbritannien, GBP	55 000	4 805 575	3,58
BERKSHIRE HATHAWAY B, USA, USD	4 500	8 143 872	6,06
CME GROUP INC, USA, USD	3 500	5 835 906	4,34
HARGREAVES LANSD, Storbritannien, GBP	30 000	6 266 668	4,66
PARTNERS GROUP, Schweiz, CHF	1 000	5 373 953	4,00
SAMPO, Finland, EUR	10 000	3 900 151	2,90
Finans		34 326 126	25,55
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	580	5 371 962	4,00
EPAM SYSTEMS INC, USA, USD	4 000	4 113 019	3,06
FORTINET INC, USA, USD	7 000	4 369 794	3,25
MICROSOFT, USA, USD	7 100	6 391 886	4,76
SAMSUNG ELECTR LON, Sydkorea, USD	600	4 610 793	3,43
Informationsteknik		24 857 454	18,50
IBERDROLA, Spanien, EUR	80 000	5 700 862	4,24
VEOLIA ENVIRONNEMENT, Frankrike, EUR	37 000	6 745 658	5,02
Kraftförsörjning		12 446 519	9,27
Summa Kategori 1		121 821 412	90,68
Summa Överlåtbara värdepapper		121 821 412	90,68

Fondandelar

Kategori 7

SEB USD CURRENCY FUND-CUSD, Luxemburg, USD	277 509,44	6 050 874	4,50
Mutual Fund		6 050 874	4,50
Summa Kategori 7		6 050 874	4,50
Summa Fondandelar		6 050 874	4,50
Summa värdepapper		127 872 286	95,19
Övriga tillgångar och skulder		6 466 016	4,81
Fondförmögenhet		134 338 302	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

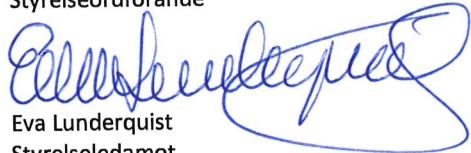
	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	84 602 539	7 456 298
Andelsutgivning	154 364 055	110 200 855
Andelsinlösen	-96 644 348	-36 435 334
Periodens resultat enligt resultaträkning	-7 983 944	3 380 720
Fondförmögenhet vid periodens slut	134 338 302	84 602 539

Underskrifter

Stockholm den



Thomas Eriksson
Styrelseordförande



Eva Lunderquist
Styrelseledamot



Jan Petersson
Verkställande direktör



Lef Zetterberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anders Carlsson
Auktoriserad revisor