

Halvårsredogörelse för

Tellus Midas

515602-1494

Perioden

2019-01-01 - 2019-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tellus Fonder AB, 556702-9557, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2019-01-01 - 2019-06-30 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 med en tematisk investeringsinsats och har en varierande aktieandel. Tellus Fonder förvaltar sedan juni 2012 Tellus Globala Investmentbolag (tidigare Tellus Eqvator). Fonden investerar i investmentbolag/holdingbolag/konglomerat över hela världen. Tellus Fonder förvaltar sedan februari 2017 Tellus Bank & Finansfond. Fonden investerar i europeiska bank- och finansaktier och har en varierande aktieandel.

Fondens utveckling

Från 2018-12-31 till 2019-06-30 uppgick avkastningen för Tellus Midas till 18,86 % efter avdrag för förvaltningsarvode. Som referens uppgick avkastningen på Europa STOXX 600 prisindex valutajusterat till 17,39 % och avkastningen på en tre månaders statsskuldväxel till -0,21 %. Periodens inflöden i fonden uppgick till 3 380 tkr, medan utflöden uppgick till 8 784 tkr. Nettoflöden tillsammans med avkastningen under perioden innebar att fondförmögenheten vid periodens slut uppgick till 20 408 tkr att jämföra med 22 086 tkr vid periodens början.

Väsentliga händelser

Under perioden har Tellus Midas ändrat fondbestämmelserna, såtillvida att vi inte längre valutasäkrar våra investeringar i utländsk valuta. Vi har dessutom tagit bort den tröskel som innebar en succesiv sänkning av förvaltningsarvodet vid den tidpunkt då fondens förmögenhet uppgår till 1 000 000 tkr.

Fondens placeringar

Fondens aktieandel uppgick vid periodens slut till 65 %, att jämföra med 64 % vid periodens ingång. Under perioden har aktieandelen varierat mellan 64 % till 82 %.

Geografiskt sett är Sverige det land vi har störst andel av våra tillgångar placerade. Vi tar ingen geografisk hänsyn inom Europa till våra placeringar, men vi har funnit många innovativa företag i segmentet mindre- och medelstora bolag i Sverige som passar vårt tematiska investeringssynsätt.

Våra fem största investeringar vid periodens slut är det norska plaståtervinningsbolaget Quantafuel, det schweiziska mjukvarubolaget Temenos, den svenska parkförvaltaren Green Landscaping, det tyska läkemedelsforskningsbolaget Evotec och det svenska sötningsmedelsbolaget Bayn Europe.

De två investeringar som bidragit mest positivt till avkastningen under perioden är det svenska sötningsmedelbolaget Bayn Europe och det schweiziska mjukvarubolaget Temenos. De två investeringar som haft mest negativ inverkan på avkastningen under perioden är det schweiziska sensorbolaget Ams och det tyska specialapoteksbolaget Medios.

Risker

Koncentrationsrisk/Marknadsrisk

Antalet innehav uppgick vid periodens slut till femton. Fondens tio största innehav uppgår till ca 46 % av fonden förmögenhet. Koncentrationsrisken i fonden är således relativt hög. Samtidigt har Tellus Midas en flexibel aktieandel vilket leder till 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 har tidigare regelmässigt valutasäkrats mot SEK, varför

valutakursförändringar inte har påverkar fondens avkastning i någon nämnvärd omfattning. Då SEK under lång tid har försvagats mot de flesta andra etablerade europeiska valutor har dock Tellus Midas relativt andra svenska fonder som investerar i Europeiska aktier drabbats negativt ur ett valutakurs perspektiv. Den långsiktiga försvagningen av SEK och det faktum att de flesta andra jämförbara svenska fonder inte valutasäkrar sina utländska placeringar har gjort att vi förändrat fondbestämmelserna i detta hänseende, vilket betyder att vi nu inte längre valutasäkrar våra utländska placeringar. Då merparten av fondens placeringar finns utanför Sverige betyder det att en försvagning av SEK generellt gynnar fondens utveckling ur ett valutakurs perspektiv och att det motsatta förhållandet gäller vid en förstärkning av SEK.

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 35 % av fondförmögenheten, vilken var placerad på konto hos SEB och Swedbank.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-06-30	20 407 735	129,72	157 318,98	-	18,86	17,39
2018-12-31	22 085 630	109,14	202 367,60	-	-10,90	-10,49
2017-12-31	24 900 879	122,49	203 281,80	-	27,18	10,58
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	-	9,88	22,35
2012-12-31	61 391 613	93,98	653 263,48	1,98	15,27	10,43
2011-12-31	50 704 133	83,57	606 757,03	0,47	-13,65	-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>2019-06-30</i>	<i>2018-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		13 185 580	14 156 443
Penningmarknadsinstrument		-	999 750
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	61 259
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	13 185 580	15 217 452
Bankmedel och övriga likvida medel		6 856 005	6 697 158
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 903	-
Övriga tillgångar		400 037	296 822
Summa tillgångar		20 443 525	22 211 432
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		16 915	19 261
Övriga skulder		18 875	106 541
Summa skulder		35 790	125 802
Fondförmögenhet	1,2	20 407 735	22 085 630
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 009 801	975 688

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 2019-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
QUANTAFUEL AS, Norge, NOK	14 000	1 874 225	9,18
SOLARPACK CORP T, Spanien, EUR	4 273	520 659	2,55
Energi		2 394 884	11,74
BAYN EUROPE AB	445 000	979 000	4,80
BAYN EUROPE AB	80 000	176 000	0,86
Material		1 155 000	5,66
GREEN LANDSCAPIN	40 000	1 472 000	7,21
SCANSHIP HOLDING, Norge, NOK	25 000	462 570	2,27
Industri		1 934 570	9,48
STORYTEL AB	4 000	432 000	2,12
Sällanköpsvaror		432 000	2,12
AUGA GROUP AB, Litauen, EUR	99 061	405 835	1,99
Dagligvaror		405 835	1,99
EVOTEC ORD, Tyskland, EUR	5 000	1 297 677	6,36
ISR IMMUNE SYST	125 000	870 000	4,26
ORPEA, Frankrike, EUR	900	1 008 260	4,94
Hälsovård		3 175 936	15,56
PARTNERS GROUP, Schweiz, CHF	75	547 201	2,68
SPAREBANKEN TELE, Norge, NOK	3 137	401 182	1,97
Finans		948 382	4,65
TEMENOS, Schweiz, CHF	1 000	1 661 341	8,14
WIRECARD, Tyskland, EUR	400	625 292	3,06
Informationsteknik		2 286 633	11,20
VEOLIA ENVIRONNEMENT, Frankrike, EUR	2 000	452 339	2,22
Kraftförsörjning		452 339	2,22
Summa Kategori 1		13 185 580	64,61
Summa Överlåtbara värdepapper		13 185 580	64,61
Summa värdepapper		13 185 580	64,61
Övriga tillgångar och skulder		7 222 155	35,39
Fondförmögenhet		20 407 735	100,00

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>2019-01-01- 2019-06-30</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	22 085 630	24 900 879
Andelsutgivning	3 379 501	18 844 660
Andelsinlösen	-8 784 247	-18 933 453
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 726 851	-2 726 456
Fondförmögenhet vid periodens slut	20 407 735	22 085 630

Tellus Midas
515602-1494

8

Underskrifter

Stockholm den 2019-08-27



Jan Petersson
Verkställande direktör