

### Förvaltare



**Jan Petersson**  
Har arbetat med finansiell verksamhet sedan 1988 och har en bred aktiemarknadserfarenhet från förvaltning och aktiemäkleri. Grundade Tellus Fonder 2006.



**Placeringsråd**  
Lars Källholm  
Jan Petersson  
Thomas Eriksson

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning januari

Tellus Midas	5.30%
STOXX600	6.23%
SSVX90	-0.06%

#### Avkastning i år

Tellus Midas	5.30%
STOXX600	6.23%
SSVX90	-0.06%

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	11.92%
STOXX600	11.21%
SSVX90	-1.89%

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	35.73%
STOXX600	-1.80%
SSVX90	10.28%

Sharpe	2.13
Informationskvot	3.56
Standardavvikelse	11.94%
NAV (190131)	114.72

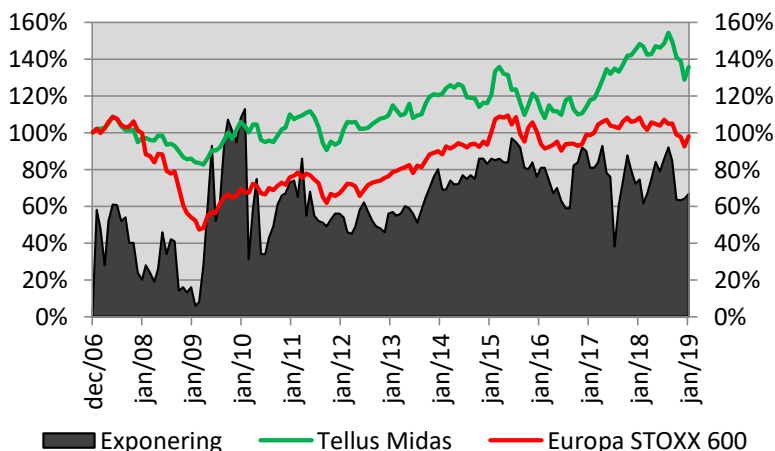
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Solarpack	5.61%
2 Green Landscaping	5.41%
3 Temenos	5.32%
4 Eurofins Scientific	3.98%
5 Spol Sparebanken	3.97%
Total: 5 största innehaven	24.29%

### Om Tellus Midas

Tellus Midas investerar i europeiska MID And Smallcap bolag. Vi försöker hitta morgondagens storbolag. Vi investerar i bolag ledande inom sin nisch med starka ledningar och attraktiva värderingar. Vi arbetar med en flexibel aktieandel för att kunna parera marknadens svängningar. Kort sagt vi har som mål att ta tillvara aktiemarknadens alla möjligheter när vi ser dessa som goda och att behålla kapitalet så intakt som möjligt när förutsättningarna är sämre.

### Utveckling och positionering över tid

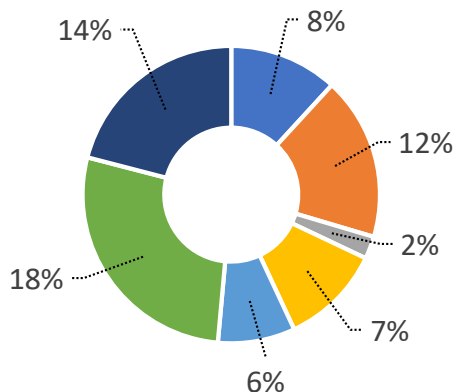


### Förvaltarkommentar

Det är svårt att tro att det är samma världsekonomi man ser framför investerarglasögonen nu och vad man gjorde så sent som för två månader sedan. Då - En djup lågkonjunktur. Nu - En ekonomi som i stort tuffar på med lite sämre tillväxt i Kina och samtidigt lite lägre räntor. Vad är sanningen? Ja, det vet man naturligtvis först i efterhand. I vårt marknadsbrev så exemplifierade vi utvecklingen på ett av våra innehav i Tellus Midas, det schweiziska mjukvarubolaget som under de senaste 6 månaderna som högst värderats till ca 120 miljarder SEK i början av hösten, som lägst till ca 70 miljarder SEK i slutet av 2018 och nu till ca 90 miljarder SEK, detta utan att något påtagligt hänt i företaget, utan enbart en påverkan av externa faktorer som marknadssentiment, riskaversion, allmän börspsykologi med mera. Vi kan därmed konstatera att i det korta perspektivet är det väldigt svårt att fastställa vad ett företag är värt, att det kan vara mycket lönsamt om man hamnar rätt i gungorna, att det kan vara mycket kostsamt om man hamnar fel i gungorna. En självklarhet, eller hur? Ändå lurar vi in i fällan gång efter gång. Att över tiden vara exponerad mot aktiemarknaden, inte gripas av panik eller eufori och sprida såväl köp som försäljningar över tiden är nog det klokaste råd man kan ge.

Januari blev en mycket stark månad för aktiemarknaderna och Europa STOXX 600 seg med 6,23 %, dvs. nästan lika mycket som detta index sjönk i december. Tellus Midas hade också en stark månad med en uppgång på 5,30 %. Att vi inte nådde lika hög avkastning som nämnda index förklaras av att vi inte har full exponering mot aktiemarknaden. Statsskuldväxlar fortsätter att ge en negativ avkastning och i januari uppgick avkastningen för en tre månaders statsskuldväxel till -0,06 %. Sedan fondstart 1 januari 2007 uppgår avkastningen på Tellus Midas till 35,73 %, Europa STOXX 600 - 1,80 % (12 år !!!) och en tre månaders statsskuldväxel 10,28 %.

### Geografisk exponering %



- Frankrike ■ Norge ■ Portugal ■ Schweiz
- Spanien ■ Sverige ■ Tyskland

### Fakta om fonden

Kategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Jan Petersson med placeringsråd
Startdatum	1 januari 2007
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 5 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0001891508
PPM nr	305532
Bankkonto	SEB 5565-1038930
Bankgiro	120-4643
Handel och kurs	Dagligen
Fast avgift	1 %
Rörlig avgift	20 % av den del av fondens totalavkastning som överstiger en avkastningströskel motsvarande en genomsnittlig ränta på en tre månaders statsskuldväxel per månad.

Morningstar rating™ ★★

### Mer information om fonden

Informationen nedan hittar ni på [www.tellusfonder.se](http://www.tellusfonder.se)

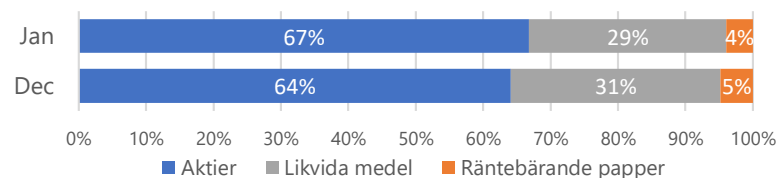
- Bli kund och andelsägare
- Kundavtal privatperson
- Kundavtal juridisk person
- Fondens Faktablad
- Fondens informationsbroschyr

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fondens faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida [www.tellusfonder.se](http://www.tellusfonder.se).

De aktier som bidrog mest positivt till utvecklingen under januari var det nyligen börsintroducerade spanska solenergi-bolaget Solparpack och det schweiziska mjukvarubolaget Temeneos. De aktier som bidrog mest negativt till avkastningen under januari var det svenska parkskötselbolaget Green Landscaping och den finländska pizzakedjan Kotipizza. Att notera är att Kotipizza var det bolag som bidrog mest positivt till utvecklingen under 2018 efter ett uppköpserbjudande som nu gick till likvid. Nedgången sedan årsskiftet till budlikviden var marginell och hänförlig till valutakursförändringar. Aktieandelen under januari ökades från 64 % till 67 %. Vi har sålt två innehav i sin helhet under januari, det nyligen börsintroducerade svenska solenergi-bolaget Azelio och den finländska pizzakedjan Kotipizza. Dessa två aktier stod i stark kontrast till varandra. Kotipizza som nu blivit uppköpta av Orkla gav en fantastisk avkastning, medan Azelio som nyligen börsintroducerades blev en mycket dålig affär. Vi har gjort två nya investeringar i fonden under januari. Vi har återigen investerat i det tyska specialapoteket Medios, på lägre nivåer än vi sålde tidigare. Medios är ett mycket konjunkturokänsligt bolag som specialiserar sig på att sälja mycket dyra mediciner inom specifika sjukdomsområden, samt i det norska bolaget Nel, som gör lösningar för att såväl producera som lagra vätgas, bland annat för användning som bränsle för bilar.

Med den snabba och starka uppgång vi sett hitintills under året har marknaden blåst faran över för en kraftig konjunkturedgång och i stället ställt in sig på en så kallad "soft landing", vilket hela tiden varit vårt huvudscenari. Mycket av korrigeringen från höstens överdrivna nedgång får nog dock anses tagen nu. Vi kommer säkerligen att se signaler om inbromsande ekonomier, vilket betyder att den uppgång vi ser nu inte kommer att fortsätta för evigt. Det finns dock en stor osäkerhetsfaktor i den amerikanska presidenten Mr. Trump. En lösning av handelskonflikten med Kina skulle kunna ge en varaktig uppgång och blåsa liv konjunkturen igen, samtidigt som en utdragen och förvärrad handelskonflikt kan leda till motsatsen. Våra placeringar inriktas mot mer defensiva tillväxteman såsom förnyelsebar energi och hälsoområdet. Branscher som just nu upplever en viss tröghet är bilindustrin med hot om utökade tullar och en inbromsande kinesisk ekonomi, samt mobiltelefoner som börjar nå såväl en mättnads- som mognadsfas.

### Tillgångsfördelning



### Historisk aktieexponering

