

### Förvaltare



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

Placeringsråd  
Jan Petersson  
Thomas Eriksson  
Bo Pettersson  
Mikael Sandström

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning februari

|              |         |
|--------------|---------|
| Tellus Midas | -10.36% |
| STOXX600     | -8.54%  |
| SSVX90       | 0.08%   |

#### Avkastning i år

|              |        |
|--------------|--------|
| Tellus Midas | -5.99% |
| STOXX600     | -9.66% |
| SSVX90       | 0.06%  |

#### Avkastning 5 år

|              |        |
|--------------|--------|
| Tellus Midas | 14.86% |
| STOXX600     | -4.22% |
| SSVX90       | -2.52% |

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

|              |        |
|--------------|--------|
| Tellus Midas | 53.29% |
| STOXX600     | 2.84%  |
| SSVX90       | 9.94%  |

|                   |        |
|-------------------|--------|
| Sharpe            | 0.74   |
| Informationskvot  | 1.73   |
| Standardavvikelse | 12.72% |
| NAV (200228)      | 129.56 |

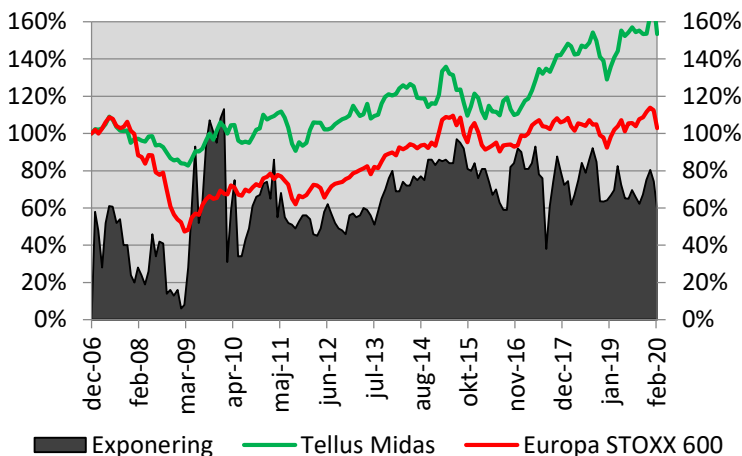
### Fondens största innehav

| Bolag                      | % av fonden |
|----------------------------|-------------|
| 1 Quantafuel               | 6.35%       |
| 2 Scandion Oncology        | 5.92%       |
| 3 Sparebanken              | 4.80%       |
| 4 Vow ASA                  | 4.50%       |
| 5 Partners Group           | 4.23%       |
| Total: 5 största innehaven | 26.25%      |

### 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

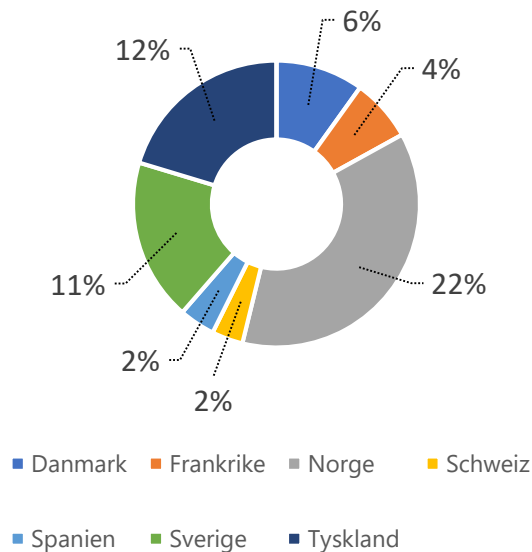
När jag nu sitter och skriver en förvaltarkommentar och jämför med hur det såg ut för en månad sedan så är det som två skilda världar och situationen känns i det närmaste surrealistisk. För inte mer än drygt en månad sedan hade vi en ny "all time high" på fonden. Nu är i princip hela världen i undantagstillstånd. Gator, restauranger och arbetsplatser gapar tomma och vi upplever kursfall som vi inte sett sedan finanskrisen 2008. New York börsen hade häromdagen sin största enskilda nedgången sedan den svarta måndagen 19 oktober 1987. Allt orsakat av ett virus, som vi i allmänhet inte ens kände namnet på för drygt två månader sedan. Detta om något vittnar om hur global världen är i dag, på både gott och ont.

I vårt förra marknadsbrev skrev vi att vi blivit lite mer försiktiga just på grund av corona viruset och dess effekter. Marknaden hade tagit till sig nyheterna om vad som hände i Wuhan i Kina. Vi hade fått en korektion på aktiemarknaden, men som snart var återhämtad. Det stod då klart att branscher som rese- och hotellnäringsen skulle få det lite tuffare, lyxvarubranschen med Kina som sin största marknad drabbades av en minskad försäljning, men idag står i princip hela världen still. Punkt. Konsekvenserna ser vi överallt i samhället, över hela världen, men tydligast i västvärlden som ju tillsammans med framförallt Kina och Japan står för den största delen av världens BNP. När jag blickar tillbaka hur det såg ut för en månad sedan var antalet corona smittade i världen ca 40 000 med ca 1 000 dödsfall. Idag skriver vi den officiella siffran till ca 200 000 smittade och ca 8 000 döda. Sannolikt kan vi lägga till minst två nollor ytterligare till antalet smittade. Ingen vet. Det är just det som är det prekära med denna situation, ingen vet och är det något som vi vet så är det värsta finansmarknaderna vet att just inte veta. Finanskriser i varierande grad har vi hanterat tidigare, men detta är något nytt och det finns därmed ingen riktig erfarenhet att luta sig emot.

Under februari föll Europa STOXX 600 med 8,54 %. Tellus Midas med sitt fokus på MID And Smallcaps drabbades hårdare i denna "risk av" miljö och föll med 10,36 %, trots nya "all time high" under månaden. Räntorna vände uppåt och avkastningen på en tre månaders statsskuldväxel uppgick till 0,08 %. Sett från årets början uppgår avkastningen på Tellus Midas till -5,99 %, Europa STOXX 600 till -9,66 % och en tre månaders statsskuldväxel till 0,06 &. Sedan fondstart 1 januari 2007 uppgår avkastningen för Tellus Midas till 53,29 %, Europa STOXX 600 till 2,84 % och en tre månaders statsskuldväxel till 9,94 %.

De placeringar som bidrog mest positivt till utvecklingen under februari var den norska regionala sparbanken Sparebank Telemark och en obligationsplacering i det svenska fastighetsbolaget Stendörren. De största negativa bidragen kom från det svensk/danska cancerforskningsbolaget Scandion Oncology som var förra månadens vinnare, samt det norska miljöinriktade bolaget Quantafuel som tillverkar bränsle från återvunnen plast. Anledningen till detta står att finna i att de är just mindre bolag, något som förknippas med risk i orostider. På grund av lägre likviditet drabbas denna typ av bolag hårdare kursmässigt i nedgångsperioder. I Scandion Oncology fall skedde detta trots positiva nyheter som att man erhållit forskningsbidrag från den danska staten.

### Geografisk exponering %



### 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   |
| 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™ ★★★★★ 3-års 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).

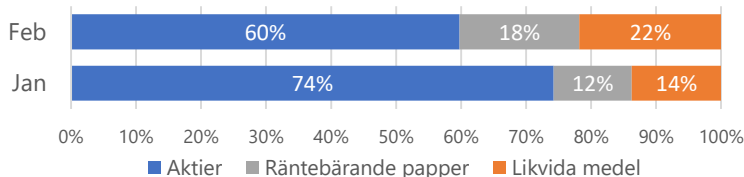
QuantaFuel däremot drabbades av vissa förseningar i igångsättandet av sin produktionsanläggning då kinesisk expertis, av naturliga skäl, var förhindrade att resa till Danmark där anläggningen finns. Aktieandelen under februari minskades till 60 %, jämfört med 74 % månaden innan, som en följd av osäkerheten kring spridningen av corona viruset. Vi har inte gjort några nyinvesteringar under månaden men vi har sålt tre innehav i sin helhet. Bolagen vi sålt är den österrikiska sensortillverkaren Ams, som drabbas av minskad efterfrågan, liksom hela halvledarindustrin, på grund av corona viruset. Ams har också lagt ett bud på det tyska belysningsföretaget Osram, vilket gör att deras finansiella hävstång ökar. Vi har också sålt det norska mediabolaget Polaris Media och det svenska fastighetsbolaget Akelius. Investeringen i Ams renderade i en klar förlust, medan investeringarna i Akelius och Polaris Media renderade i mindre förluster. Samtliga dessa aktier har fallit kraftigt efter försäljningarna.

Om osäkerheten om framtiden var stor i vårt förra marknadsbrev, så är den om något ännu mycket större idag. Konsekvenserna av corona virusets utbredning har tyvärr överskridit de mest pessimistiska gissningarna. I dag är i princip hela västvärlden nedstängd. Verkligheten liknar en science-fiction film och världen är definitivt annorlunda än för bara en månad sedan. De ekonomiska konsekvenserna är omöjliga att överblicka. I slutet av månaden ska företag betala löner, fakturor och amorteringar. Hur går det när det knappt flyter in några intäkter? Statsmakter och centralbanker har dock varit snabba att ta till sig allvaret och lanserat gigantiska finanspolitiska åtgärder, såväl som penningpolitiska. Även i Sverige har regeringen på ett mycket förtjänstfullt sätt lanserat åtgärder som uppgår till 300 miljarder kronor. En nationell samling råder nu överallt.

Hur ska vi då som investerare se på situationen? Ja, den är naturligtvis mycket svårbedömd, framförallt i det korta perspektivet. En sak är dock klar, att corona virusets spridning kommer att minska och slutligen upphöra. Vaccin och botemedel kommer och det normala livet kommer att återvända. När detta sker kan dock ingen svara på, vilket är det som gör finansmarknaderna så sköra. Ja, detta låter ju ganska dystert. Finns det inget positivt att ta fasta på? Jo, det gör det. Smittspridningen i Kina har i princip upphört och allt fler friskförklarar. Produktion och samhälle återgår alltmer till det normala. Uppskattningsvis är produktionskapaciteten uppe i ca 70 % idag i Kina och exempelvis Apple har åter öppnat alla sina försäljningsställen i Kina igen. Det finns tidiga indikationer på att smittspridningen i Lombardiet, den mest utsatta regionen i Italien, är i avtagande. När smittspridningen kommer att minska i västvärlden i kombination med de enorma stödpaket som lanserats finns förmodligen en stor potential till en både snabb och stor uppgång, då aktiemarknaden alltid ser framåt. En annan mycket viktig pusselbit med den rådande krisen är att den till skillnad mot finanskrisen inte är strukturell, vilket ger möjlighet till en mycket snabbare återhämtning. Det återstår bara att se när detta sker och hur mycket mänsklig och ekonomisk skada som åsamkats under tiden.

Hur agerar vi då under rådande marknadsomständigheter? I det korta perspektivet är det viktigaste att hantera risken, se till att hålla värdena så intakta som möjligt. Vi har därför fortsatt att dra ner vår aktieandel och inte låta oss luras in i värdefällan att det ser billigt ut bara för att det gått ner så mycket. Vi kommer att vänta på de första tecknen på att smittan är i avtagande och då vill vi ha "torrt krut i ladorna" för att snabbt kunna öka aktieandelen. Att det då kommer att finnas många välskötta företag att köpa till låga kurser och som passar in i vår tematiska investeringsansats råder ingen tvekan om. Tills vidare "vilar vi dock på hanen", då det nu är helt andra parameterer än traditionell fundamental bolagsanalys som styr marknaden. Det finns många välskötta företag inom intressanta områden, som exempelvis inom miljö, som mer än halverats den senaste månaden, så visst kommer det i framtiden att finnas många intressanta investeringsmöjligheter.

### Tillgångsfördelning



### Historisk aktieexponering

