

### Förvaltare



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



**Placeringsråd**  
Lars Källholm  
Jan Petersson  
Thomas Eriksson

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning januari

Tellus Midas	2,28%
STOXX600	1,61%
SSVX90	-0,07%

#### Avkastning i år

Tellus Midas	2,28%
STOXX600	1,61%
SSVX90	-0,07%

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	48,25%
STOXX600	8,27%
SSVX90	11,06%

Sharpe	3,14
Informationskvot	3,76
Standardavvikelse	11,86%
NAV (180131)	124,96

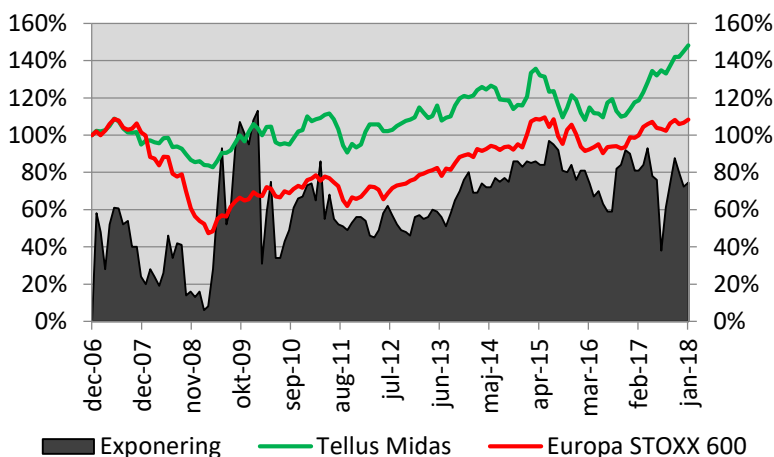
### Fakta om fonden

Kategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Jan Petersson med placeringsråd
Startdatum	1 januari 2007
Valuta	SEK
Risiklass	Risikprofil 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.

### 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

Europa STOXX 600 hade en positiv utveckling i januari, med en avkastning som uppgick till 1,61 %, även om marknaden svalnade i slutet av månaden. Midas hade en avkastning som uppgick till 2,28 %, vilket var bra i såväl absoluta som relativa termer. Det negativa ränteläget fortsatte och en tre månaders statsskuldväxel avkastade -0,07 %. Sedan fondstart 1 januari 2007 uppgår avkastningen för Midas till 48,25 % att jämföra med 8,27 % för Europa STOXX 600 och 11,06 % för en tre månaders statsskuldväxel. Vi känner oss därmed tillfreds med utveckling på såväl kort som lång sikt.

De aktier som bidragit starkast till utvecklingen under januari är precis som förra månaden det franska gruvbolaget Eramet, som är en stor nickelproducent och därmed gynnas av elektrifieringen av bilflottan där nickel är en viktig beståndsdel i bilbatterier, och det tyska specialapoteket Medios, som är fokuserade enbart på mycket dyra mediciner. Mest negativt bidrag till utvecklingen stod den nya investeringen i det tyska läkemedelsbolaget Evotec och den finska restaurangkedjan Kotipizza för.

Vi har under månaden gjort två nya investeringar i Midas, det tyska läkemedelsbolaget Evotec och den svenska bränslecellstillverkaren Powercell. Evotec har ett mycket stort forskningsteam och samarbetar med många av de stora läkemedelsbolagen kring ett flertal olika mediciner. Affärsmodellen bygger på riskspridning och att dess partners står för en stor del av kostnaderna. Bli produkterna lönsamma köps de oftast upp av dess partners. Powercell har utvecklat en bränslecells teknologi som framförallt är intressant för bilindustrin, där man idag har slutit ett antal avtal, bland annat med BMW. Vi har under januari också sålt två innehav i sin helhet, den tyska banken Deutsche Bank och den franska banken BNP. Resultaten av Deutsche Banks omstrukturering dröjer, vilket fick oss att lämna dem för tillfället. Båda dessa investeringar har resulterat i mycket goda vinster.

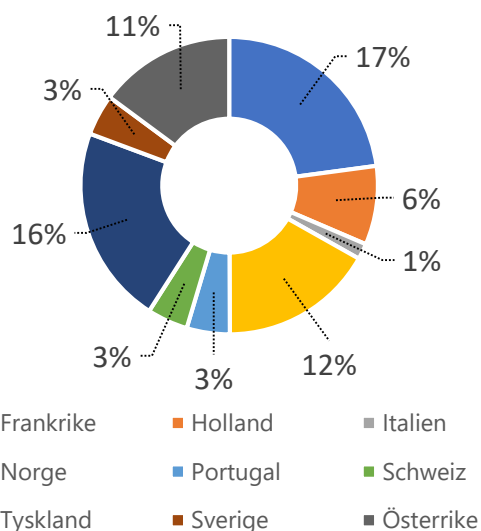
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Eramet	6,15%
2 AMS	4,83%
3 Eurofins Scientific	4,74%
4 Kotipizza Group	3,97%
5 Medios	3,97%
Total: 5 största innehaven	23,66%

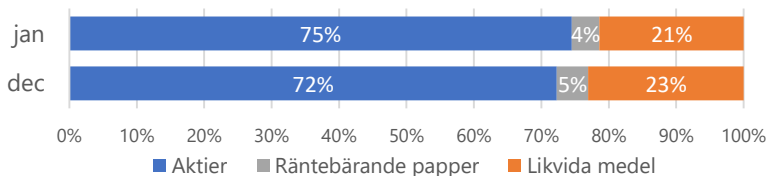
Vi har under januari ökat aktieexponeringen något i Midas till 75 %.

De senaste dagarna har på aktiemarknaderna varit minst sagt volatila och börserna har globalt fallit kraftigt den senaste tiden och sopat bort årets tidigare uppgångar. Tidigare i veckan såg vi ett mycket stort kursfall i USA. Denna typ av nedgångar spås på av automatiserade program som utlöser försäljningar då börserna sjunker, vilket i sin tur leder till fallande kurser och så är den onda cirkeln igång. Ska man leta underliggande orsaker så har lönerna börjat stiga i USA, vilket fått de långa obligationsräntorna att stiga. Samtidigt är ju detta vad man under en lång tid önskat sig, en mindre kontrollerad inflation som snarast fungerar som ett smörjmedel för ekonomierna och något högre räntor, vilket får anses som sunt då konjunkturen nu globalt är mycket stark. Vi tror därför att den senaste tidens turbulens snarare är ett hack i kurvan än en trendförändring. Konjunkturen globalt sett går på alla cylindrar, företagen visar mycket goda resultat och räntorna är fortsatt låga. Vi finner därför ingen anledning i att ändra vårt tidigare positiva scenario, även om vi naturligtvis måste vara på tå för förändringar. Många företag, framförallt inom teknologirelaterade sektorer har haft en mycket god utveckling, varför vissa vinsthemtagningar vid oro får ses som naturliga. Vi ser dock inga skiften framför oss i de trender vi tror kommer att fortsätta forma vår framtid, såsom automatisering, digitalisering, demografi med mera.

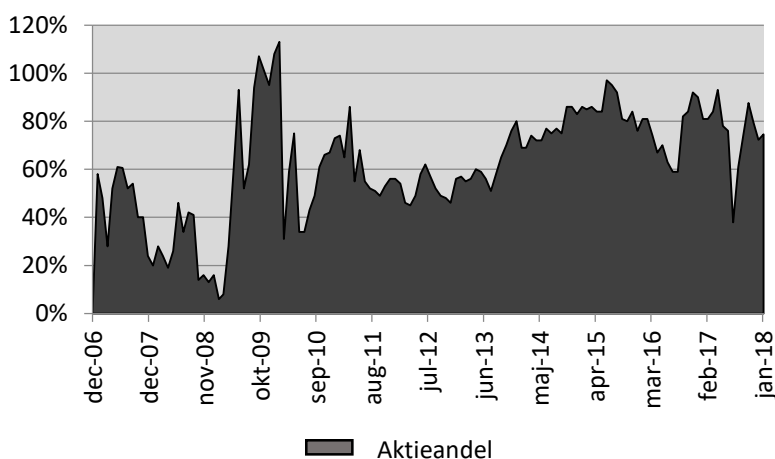
### Geografisk exponering %



### Tillgångsfördelning



### Historisk aktieexponering



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).

### 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