

### 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  
Bo Pettersson  
Karl-Henrik Sundström

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning maj

Tellus Midas	13.44%
STOXX600	3.04%
SSVX90	-0.01%

#### Avkastning i år

Tellus Midas	6.52%
STOXX600	-15.75%
SSVX90	-0.07%

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	32.16%
STOXX600	-12.38%
SSVX90	-2.61%

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	73.68%
STOXX600	-4.08%
SSVX90	9.79%

Sharpe	1.17
Informationskvot	2.04
Standardavvikelse	15.14%
NAV (200531)	146.80

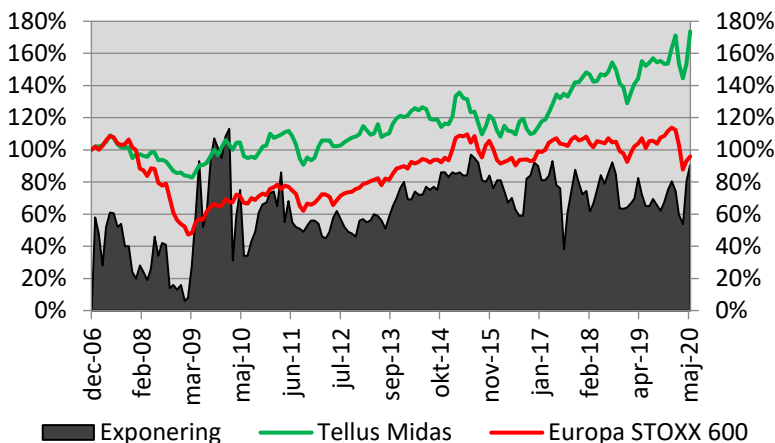
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Scandion Oncology	11.18%
2 Quantafuel	8.96%
3 Bayn Europe	6.21%
4 HBM Healthcare Investments	4.93%
5 Nel ASA	4.84%
Total: 5 största innehaven	36.12%

### 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



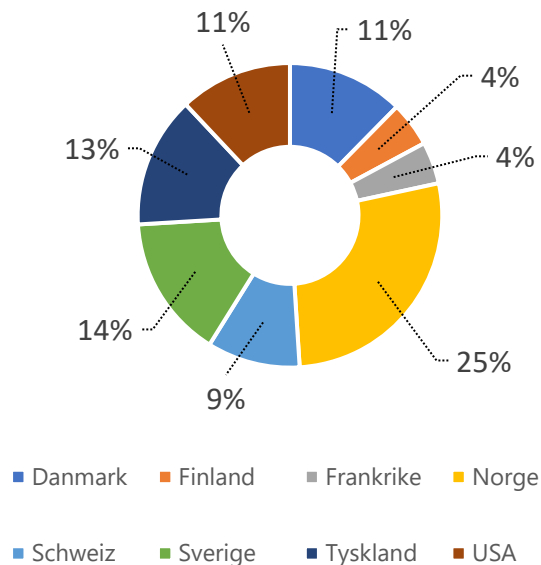
### Förvaltarkommentar

Maj blev generellt sett också en bra börs månad, där trenden varit positiv alltsedan vändningen i mitten av mars, då regeringar världen började lansera gigantiska finanspolitiska stödåtgärder. Ekonomierna har sedan dess varit i princip i fritt fall, ända fram tills för några veckor sedan då vi började se gradvisa öppningar till något som liknar en svensk nivå. Kina som var först in i pandemin var också först med att börja återhämtningen. I kontrast till det stora fallet i ekonomin har som bekant aktiemarknaden haft en rejäl resa uppåt sedan botten, även om vi fortfarande är långt från toppen. Anledningen är som kontinuerligt fört fram. Aktiemarknaden är inte en spegelbild av ekonomin idag, utan en spegelbild av hur det samlade investerarkollektivet tror att ekonomin ska se ut om ungefär 1 år.

Tellus Midas hade en exceptionellt stark månad i maj, den bästa sedan fonden startade för snart 13,5 år sedan. Tellus Midas steg med 13,44 %, samtidigt som Europa STOXX 600 steg med 3,04 %, MSCI All Country World NDTR (SEK), steg med 0,67 % och avkastningen på en tre månaders statskuldväxel uppgick till -0,01 %. Sett från årets början uppgår avkastningen på Tellus Midas till 6,52 %, Europa STOXX 600 till -15,75 % och en tre månaders statskuldväxel till -0,07 %. Sedan fondstart 1 januari 2007 uppgår avkastningen för Tellus Midas till 73,68 %, Europa STOXX 600 till -4,08 % och en tre månaders statskuldväxel till 9,79 %. Observera dock att sedan en månad tillbaka har Tellus Midas ett globalt mandat, men för den långsiktiga avkastningen väljer vi att göra jämförelsen med Europa, vilket var det tidigare placeringsområdet. Tellus Midas fick också tillbaka betyget 5 stjärnor av utvärderingsföretaget Morningstar på 3 år och höjde också betyget till 4 stjärnor som helhetsbetyg, sett över de senaste 10 åren.

De placeringar som bidrog mest positivt till utvecklingen under maj var det svensk/danska biotechbolaget Scandion Oncology som steg med hela 66 % och det norska bolaget Quantafuel som utviner bränsle ur återvunnen plast och som steg med 43 %. De största negativa bidragen kom från den norska tillverkaren av "flytande reningsverk" Vow och återigen från det tyska konglomeratet Drägerwerk som bland annat tillverkar respiratorer. Nedgångarna i dessa bolag var dock tämligen marginella.

### 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

Morningstar hållbarhetsrating™ n/a

### 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).

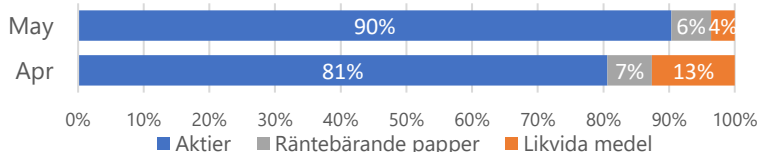
Aktieandelen under maj ökades till 90 %, jämfört med 81 % månaden innan. Då Tellus Midas nu har ett globalt mandat har vi valt att göra ett antal amerikanska investeringar under månaden och köpt aktier i finanskoncernen Wells Fargo, teknologijätten Alphabet som bland annat äger Google, betalningsförmedlingsföretaget Mastercard, underhållningsföretagen Netflix och Walt Disney. Vi har dessutom valt att öka exponeringen mot finanssektorn i Europa genom att investera i Deutsche Bank. Banker gynnas generellt av en normalisering av ekonomin och sektorn har hitintills i år haft en mycket svag utveckling. Vi har avyttrat två företag i sin helhet. Det svenska bilhandels- och servicebolaget Bilia och det tyska medicinteknikkonglomeratet Drägerwerk. Bilia resulterade i en vinst, medan Drägerwerk blev en förlust.

Vilka slutsatser drar vi då för framtiden?

Så länge vi ser en succesiv förbättring av ekonomierna så kommer också sannolikt aktiemarknaderna fortsätta att ge en god avkastning, även om vägen inte kommer att vara spikrak. Vi ser nu en öppning av många ekonomier till något som liknar en svensk nivå. Det betyder också att företagens intäkter så sakta börjar komma tillbaka, precis som arbetstillfällena. De enorma stödpaket från regeringar världen över har också lyckats med sitt kanske viktigaste mål, att hålla finansmarknaderna på gott humör, då fungerande finansmarknader är en förutsättning för att ekonomin ska ha möjlighet att återhämta sig. Hoten vi ser just nu är framförallt den politiska spänningen mellan USA och Kina. Världsekonomin är i dag så bräcklig att den förmodligen inte skulle orka med ett nytt intensifierat handelskrig mellan dessa ekonomiska giganter. Det andra hotet ligger i en andra våg av coronafall. Smittspridningen är alljämnt mycket stark i länder som Ryssland, Brasilien, Mexico och Indien, men även i vissa delar av USA. Skulle detta inträffa kommer vi förmodligen inte att se en ny stängning av samhällena som tidigare.

Ser vi på långsiktiga trender så har den redan tidigare starka digitaliseringstrenden förmodligen fått sig en knuff två år framåt i tiden under dessa plågsamma corona månader. Effekter av detta är bland annat att förmodligen kommer affärsresandet inte att återgå till hur det var i fornstora dagar då många upptäckt effektiviteten i videokonferenser. Många har blivit bekväma med att arbeta hemifrån, vilket sannolikt leder till mindre efterfrågan på kontorslokaler. En annan långsiktig trend som återigen kommit tillbaka i fokus är miljön, där vi ser många intressanta investeringsmöjligheter.

### Tillgångsfördelning



### Historisk aktieexponering

