

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

#### Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström  
Anders Bruzelius

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning december

Tellus Midas	3.2 %
STOXX600	2.5 %
SSVX90	-0.01 %

#### Avkastning i år

Tellus Midas	34.9 %
STOXX600	-4.0 %
SSVX90	-0.1 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	84.8 %
STOXX600	8.5 %
SSVX90	-2.5 %

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	120.0 %
STOXX600	9.3 %
SSVX90	9.7 %

Sharpe	0.89
Informationskvot	2.10
Standardavvikelse	17.7 %
NAV (201231)	186.0

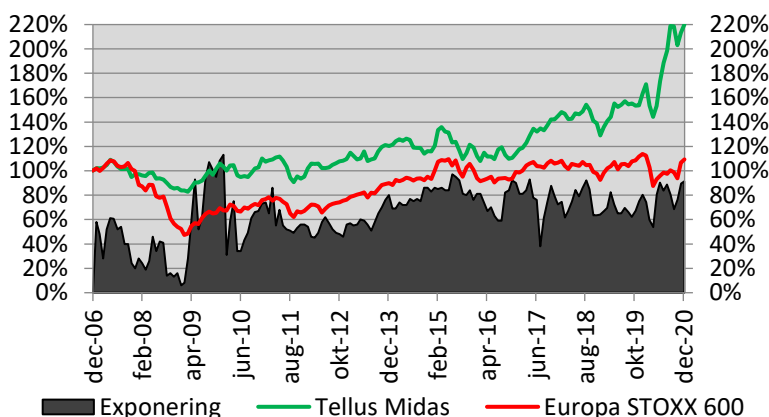
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Fortinet	6.7 %
2 Apple	6.6 %
3 Kinnevik	5.7 %
4 Investor	5.5 %
5 Mastercard	5.4 %
Total: 5 största innehaven	29.9 %

### Om Tellus Midas

Tellus Midas investerar i aktier och räntebärande instrument över hela världen. 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

God fortsättning på nya året!

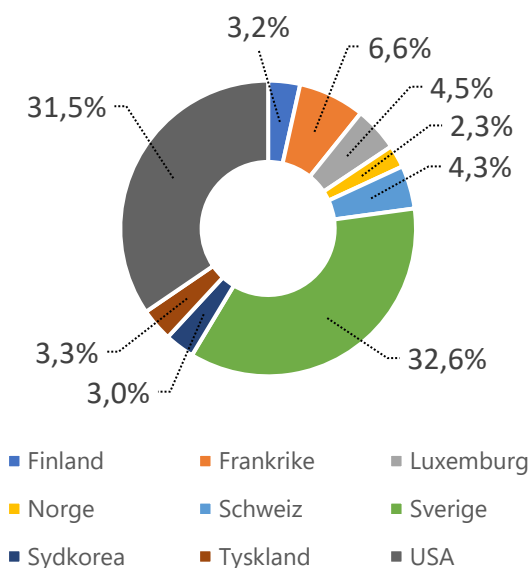
2020 blev ett mycket märkligt år när pandemin ställde många gamla sanningar på ända. Det blev en stor tragik på det mänskliga planet, men även ekonomierna drabbades hårt. Efter att paniken tog överhanden i början av året, med hårda nedstängningar i bl.a. Kina och Italien, vändes oron mot sjukvården och hur dess kapacitet skulle räcka till för att hantera alla sjukdomsfall.

Reaktionerna på världens börser blev dramatiska med snabba nedgångar. Flera börser noterade börsfall kring 30 %, men mitt i paniken fanns det även vinnare som svenska Getinge, Thermo Fisher och Danaher i USA. Bolagen är leverantörer till laboratorier och sjukhus. De globala ekonomierna tog mycket stryk med kraftiga fall i BNP under främst andra kvartalet. Centralbankerna satte snabbt in stöttande åtgärder med stimulanspaket i form av stora obligationsköp och i USA delades så kallade "helikopterpengar" ut via checkar till medborgarna, medan räntorna sjönk till rekordlåga nivåer. Den amerikanska tioårsräntan noterades till som lägst 0,4 %.

De ekonomiska stimulansåtgärderna gav effekt och ledde till att börserna började återhämta sig under sommaren. Särskilt starkt gick "stay at home" aktier som Netflix och Amazon medan det gick sämre för hotell och flygbolag. Andra vinnare var spelbolag och företag med digitala affärsmodeller. Samtidigt inleddes en massiv satsning på att få fram vaccin. Resultaten var lovande och i takt med att positiva resultat presenterades började även aktierna i den hårt drabbade resebranschen att stiga.

Hösten dominerades av två händelser, pandemin och valet i USA. Utfallet i valet, med Biden som ny president och med majoritet för demokraterna i underhuset (Representanthuset) och ett 50/50 läge i Senaten tolkades positivt av marknaden. När sedan ett flertal vaccin godkändes såg börserna slutet på pandemin. Nasdaq steg med 43 % under året medan det bredare Standard & Poors 500 index ökade med 16 %. I Europa blev utvecklingen betydligt svagare med Eurostoxx 600 indexet som sjönk med 4 %. En av de sämsta börserna under året blev FTSE 100 index med en nedgång på 15 %. Great Britain riskerar att efter Brexit bli little Britain om Skottland lämnar unionen vilket är en osäkerhet som marknaden ogillar.

### Geografisk exponering %



Den kinesiska ekonomin har utvecklats väl efter att Coronaviruset tycks ha försvunnit. Trots det har vi valt att sälja våra kinesiska innehav. Anledningen till detta beslut är den maktkamp som pågår mellan politikerna och framförallt Alibabas grundare Jack Ma. En annan viktig faktor är dollarns kollaps. Från toppen i början av året föll dollarn från 10:40 ned till 8:20 mot kronan. Detta kommer att få stora konsekvenser för enskilda bolag i år och gynna svenska bolag som importerar varor i dollar. Det samma gäller för amerikanska bolag med stor export.

Midas avslutade året med ännu en positiv månad. Fonden steg 3,2 % i december medan Europaindexet Stoxx 600 ökade 2,5 % och 3 månaders statsskuldsväxel minskade 0,01 %. På årsbasis blev utfallet +34,9 %, -4 % för Europa Stoxx 600 och statsskuldsväxel -0,1 %. Observera dock att sedan fem månader tillbaka har Tellus Midas ett globalt mandat, men för den långsiktiga avkastningen väljer vi att göra jämförelsen med Europa, vilket var det tidigare placeringsområdet.

Bland konjunktorkänsliga bolag har vi tagit position i fordonsunderleverantörsbolaget Haldex, som gynnas av en stark efterfrågan på tunga fordon. Dessutom anser vi värderingen som attraktiv. Vi har även ökat våra positioner i ventilationsbolaget Lindab samt i investmentbolaget Industrivärden som har många konjunktorkänsliga bolag som Volvo, Sandvik och Skanska i sin portfölj.

Vi har fortsatt att vikta ner våra positioner i Braincool och Scandion samt sålt vårt sista innehav i Bayn Europe.

Trots att 2020 blev ett annorlunda år har Tellus Fonder mycket att vara stolta och glada över. Tre av våra fonder har fem stjärnor och hållbarhetsglobaler hos Morningstar. Förvaltade volymer har ökat från 350 Mkr till 630 Mkr, ett förtroende vi tackar våra läsare för! Placeringsrådet har förstärkts med Karl Henrik Sundström och Anders Bruzelius, båda med lång erfarenhet från finansmarknaderna. Under året har vårt fokus på hållbarhet intensifierats och vi har blivit medlemmar i Fondbolagens förening.

### Fakta om fonden

Kategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson 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	Swedbank 8327-9, 693 522 791-5
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 statsskuldsväxel per månad.

Morningstar rating™ ★★★★★

Morningstar hållbarhetsrating™

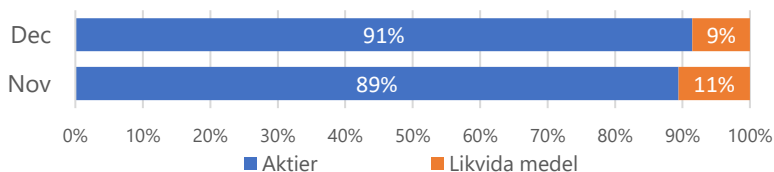
### Mer information om fonden

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).

### Tillgångsfördelning



### Historisk aktieexponering

