

### 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 november

Tellus Midas	0,05%
STOXX600	-2,16%
SSVX90	-0,05%

#### Avkastning i år

Tellus Midas	24,10%
STOXX600	6,99%
SSVX90	-0,55%

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	42,07%
STOXX600	5,87%
SSVX90	11,20%

Sharpe	0,28
Informationskvot	1,87
Standardavvikelse	13,02%
NAV (171130)	119,52

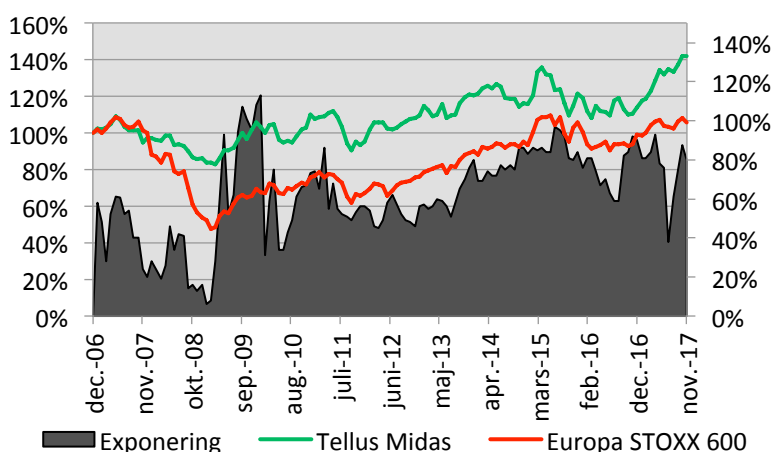
### Fakta om fonden

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.

### 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 svag utveckling i november med en avkastning som uppgick till -2,16 %. Midas lyckades hantera denna nedgång väl och hade under november en avkastning på 0,05 %. Räntan fortsatte att ha en negativ avkastning och en tre månaders statsskuldväxel avkastade -0,05 %. Från årets början uppgår avkastningen för Midas till 24,10 % att jämföra med 6,99 % för Europa STOXX 600 och -0,55 % för en tre månaders statsskuldväxel. Sedan fondstart 1 januari 2007 uppgår avkastningen för Midas till 42,07 % att jämföra med 5,87 % för Europa STOXX 600 och 11,20 % för en tre månaders statsskuldväxel.

Vi känner oss därmed tillfreds med utvecklingen under året och sedan fondens start. Midas har också under månaden nått nya historiska toppnoteringar.

Vi har under månaden minskat aktieandelen något från 84 % till 80 %, vilket ur ett historiskt perspektiv fortsatt är en hög aktieandel.

De aktier som har bidragit starkast till utvecklingen under månaden är den tyska banken Deutsche Bank, som gynnats av att en amerikansk aktivistfond köpt in sig i bolaget, samt det franska gruvbolaget Eramet, som är en stor nickelproducent och därmed gynnas av elektrifieringen av bilflottan där nickel är en viktig beståndsdel i bilbatterier. Mest negativt bidrag till utvecklingen under månaden gav de två tyska bilunderleverantörerna Durr (billackeringsanläggningar) och Norma (slangklämmor).

Vi har under månaden gjort en ny investering i Midas. Vi deltog i börsnoteringen av den norska banken Komplett Bank, som är inriktade på konsumtionslån till privatpersoner. Man har från början en norsk verksamhet som man expanderat till Finland och även är på väg in i Sverige. Vi har under månaden i sin helhet avyttrat ett innehav. Vi valde att sälja det tyska investmentbolaget Aurelius, som avyttrades med en vinst. Vi har dock totalt under månaden minskat vår exponering något mot banksektorn.

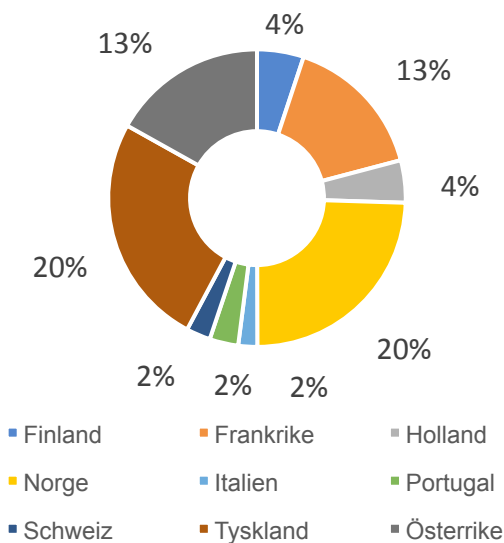
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 AMS	5,15%
2 Voestalpine	4,73%
3 Spol Sparebanken	4,45%
4 Zalando	4,16%
5 Eramet	4,11%
Total: 5 största innehaven	22,60%

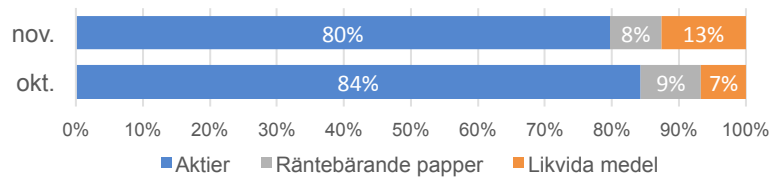
Vi upplever fortsatt en mycket stark konjunktur globalt sett. Arbetslösheten i de stora ekonomierna är låg och så är även räntan, vilket talar för en fortsatt stark konsumtion då vi nu dessutom går in i juletider. Hoten finns fortsatt främst på det geopolitiska området. Då det är något som är omöjligt att placera efter, så väljer vi att bortse från dessa då vi hanterar aktieandelen. Vi är medvetna om dem, men skulle vi låta det styra så är risken stor att man går miste om avkastning, då potentiella hot mer eller mindre finns hela tiden. Under senaste veckan har vi noterat tämligen kraftiga nedgångar bland teknologiaktier. Vi ser detta som ett köptillfälle, då nedgången inte beror på några fundamentalt betingade faktorer som försämrat förutsättningarna för dessa företag, utan snarast av att aktiekurserna kanske rusat i väg lite väl snabbt. I den amerikanska skattereformen framstår bankerna som en vinnare. Detta har ännu inte spillt över på kursutvecklingen på europeiska banker, men där kan finnas en potential om utvecklingen spreadar i sär.

Vi letar främst bolag inom områden som vi ser gynnas av nya teknologier, konsumtionsmönster och demografier. Bolag som vi har en mer försiktig hållning till finns inom områden som är mer fast i gamla mönster såsom till exempel fossila bränslen.

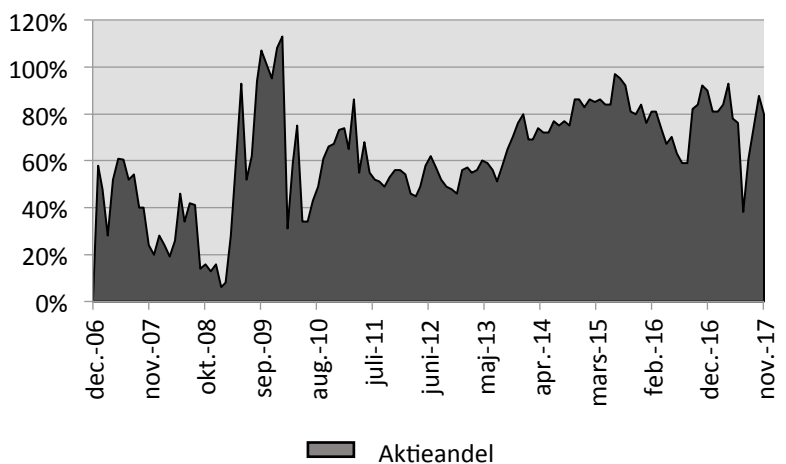
### Geografisk exponering %



### 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