

### 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 juni

Tellus Midas	-0,56%
STOXX600	-0,82%
SSVX90	-0,06%

#### Avkastning i år

Tellus Midas	0,90%
STOXX600	-2,38%
SSVX90	-0,35%

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	46,25%
STOXX600	4,02%
SSVX90	10,75%

Sharpe	3,03
Informationskvot	3,99
Standardavvikelse	11,72%
NAV (180630)	123,61

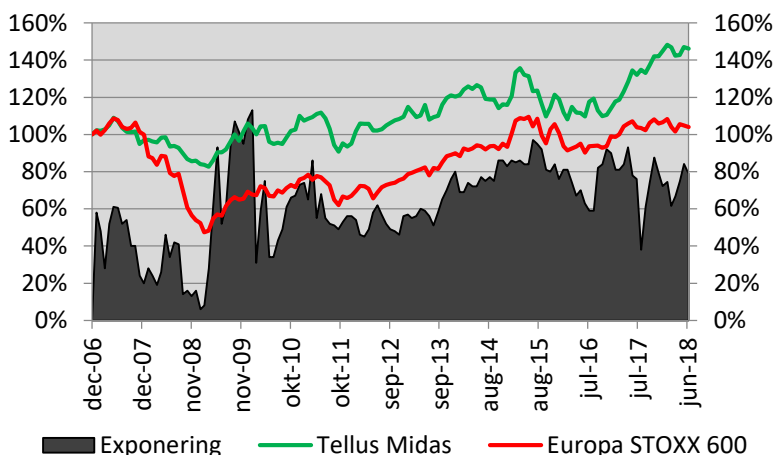
### Fakta om fonden

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

Under juni började optimismen återigen så smått att spira, understöd av en god global konjunktur och förhoppningar om att vapenskramet om handelskrig skulle stanna vid tomma tunnor och att president Trump i denna fråga skulle ta sitt förnuft till fånga. Tellus Midas kom därför under månaden att notera en ny "all time high". Tyvärr visade det sig att de tullar som USA kommer att införa mot omvärlden snarare är högre än befarat. Självklart svarar såväl Kina som EU med motsvarande sanktioner mot USA och så är cirkusen i gång. Detta skapade negativa reaktioner på börserna globalt och juni kom att sluta i moll. Man hoppas naturligtvis att detta fortfarande är en fråga om taktik och att parterna till slut kommer överens. President Trump har ju många gånger gått ut hårt för att sedan visa sig mer pragmatisk, men osvuret är bäst med denna nyckfulla president. Osäkerheten har slagit hårt mot exporttunga industrier såsom bilar, teknologi, metaller och lyxvaror.

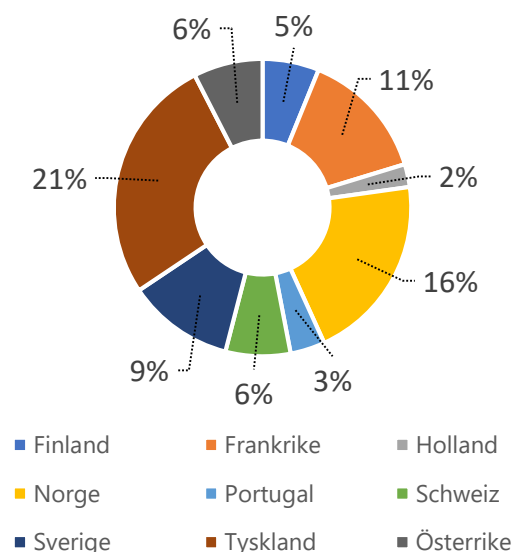
Utveckling på den europeiska aktiemarknaden blev därmed negativ i juni och Europa STOXX 600 avkastade -0,82 %. Även om Midas gick bättre än aktiemarknaden så var utvecklingen negativ och avkastningen uppgick till -0,56 %. Räntorna fortsatte ha en negativ avkastning och en tre månaders statsskuldväxel avkastade -0,06 %. Sedan årets start har Midas avkastat 0,90 %, medan avkastningen för Europa STOXX 600 uppgår till -2,38 % och för en tre månaders statsskuldväxel till -0,35 %. Sedan fondstart 1 januari 2007 uppgår därmed avkastningen för Midas till 46,25 %, Europa STOXX 600 4,02 % och en tre månaders statsskuldväxel 10,75 %.

De aktier som bidragit mest positivt till utvecklingen under juni är även denna månad det norska bolaget Link Mobility som sänder ut mass sms för olika företags räkning och det franska testbolaget Eurofins, som skrev upp sin vinstprognos för helåret. Mest negativt bidrag till utvecklingen stod det franska gruvbolaget Eramet och den österrikiska sensortillverkaren Ams för. Dessa två bolag har under en lång tid varit bland de främsta bidragsgivarna till avkastningen i Midas.

### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Ocean Yield	5,50%
2 Green Landscaping	5,37%
3 Link Mobility Group	5,05%
4 Kotipizza Group	4,89%
5 AMS	4,46%
Total: 5 största innehaven	25,27%

### Geografisk exponering %



### Mer information om fonden

Informationen nedan hittar ni på [www.tellusfonder.se](http://www.tellusfonder.se)

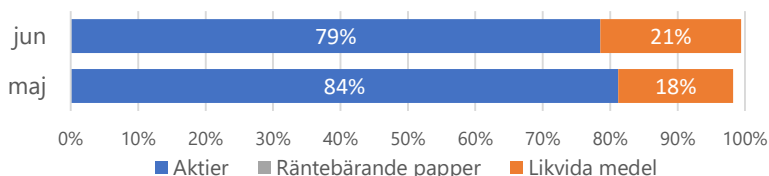
- Bli kund och andelsägare
- Kundavtal privatperson
- Kundavtal juridisk person
- Fondens Faktablad
- Fondens informationsbroschyr

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).

Vi minskade aktieandelen under juni från 84 % till 79 %. Vi har under månaden investerat i det nordiska flygbolaget SAS, där vi deltog i en placering med rabatt då norska staten sålde ut sina aktier. Det pågår en strukturomvandling i flygbranschen med uppköp och sammanslagningar. Norska statens försäljning av aktier ökar förutsättningarna för att SAS kan vara en del i denna strukturförändring. Vi har i sin helhet sålt Palfinger, den österrikiska tillverkaren av mobila kranar, då dess mycket framgångsrika VD valde att sluta efter många år i företaget, vilket skapar en viss osäkerhet. Palfinger har funnits i Midas under många år och har haft en mycket god utveckling med mer än en fördubbling av aktiekursen. Vi sålde även vårt innehav i det norska finansbolaget B2 Holding, vars affärsidé är att återvinna dåliga krediter. B2 Holding expanderar just nu framförallt i södra Europa, vilket under rådande omständigheter vi upplever som lite väl osäkert. Investeringen innebar en smärre förlust.

Den globala konjunkturen ser alltjämt god ut och vi närmar oss nu halvårsrapporterna. Mycket talar för att vi kommer att se en god rapportsäsong framför oss, vilket kan komma att påverka aktiemarknaden i en positiv riktning. Vårt grundscenari med en fortsatt stark global konjunktur och goda vinstökningar är alltjämt gällande. Vi vill dock höja ett varningens finger för de effekter som ett handelskrig mellan USA och ena sidan och Kina och EU och andra sidan kan orsaka. Vi har haft en lång konjunkturuppgång bakom oss och ett handelskrig skulle mycket väl kunna vara den utlösande faktorn som gör slut på den ekonomiska tillväxten för den här gången. Aktiemarknaden är därför just nu extra känslig för den geopolitiska utvecklingen. Vad som talar för en fortsatt god konjunktur med tillhörande vinsttillväxt är framförallt att även om konjunkturuppgången pågått länge så har den varit mindre kraftig än i tidigare cykler, vi kom från en närmast depressionsartad nivå efter finanskrisen 2008 och centralbankerna fortsätter att stimulera ekonomierna med (alltför) låga räntor. Slutsatsen blir därför att vi ligger kvar med en relativt hög aktieandel och med en tro om att de stora ekonomiska blocken i slutändan visar pragmatism. Dock är vi på tå för att kunna ompröva detta beslut om handelskriget eskalerar.

### Tillgångsfördelning



### Historisk aktieexponering

