

Förvaltare



Jan Petersson
Har arbetat med finansiell verksamhet sedan 1988 och har en bred aktiemarknadserfarenhet från förvaltning och aktiemäleri. Grundade Tellus Fonder 2006.



Placeringsråd
Lars Källholm
Jan Petersson
Thomas Eriksson

Tellus Midas i korthet

Avkastning september

Tellus Midas	-2,92%
STOXX600	0,24%
SSVX90	-0,06%

Avkastning i år

Tellus Midas	3,31%
STOXX600	-1,54%
SSVX90	-0,53%

Avkastning 5 år

Tellus Midas	29,12%
STOXX600	23,42%
SSVX90	-1,41%

Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	49,75%
STOXX600	4,90%
SSVX90	10,55%

Sharpe	3,36
Informationskvot	4,20
Standardavvikelse	11,68%
NAV (180928)	126,57

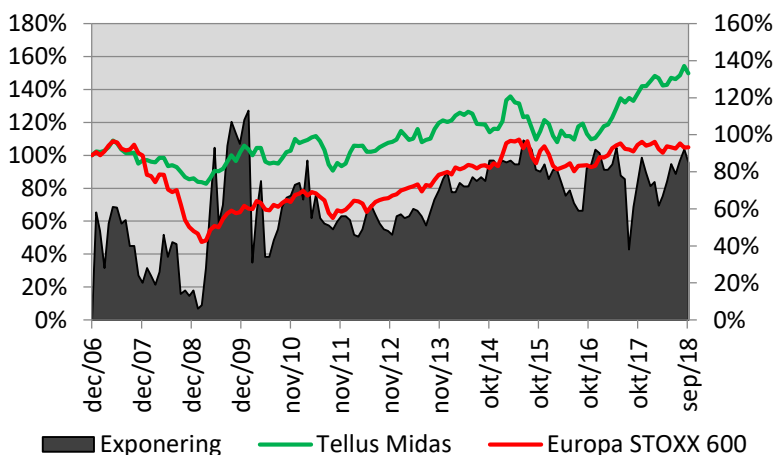
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Ocean Yield	6,86%
2 Link Mobility Group	6,40%
3 Green Landscaping	6,09%
4 Kotipizza	5,75%
5 Temenos	5,44%
Total: 5 största innehaven	30,54%

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



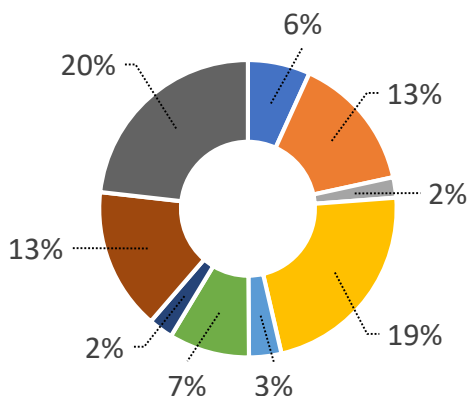
Förvaltarkommentar

Vi har de senaste månaderna varnat för de negativa konsekvenser som ett handelskrig kan föra med sig och som kan komma att bli den faktor som får den goda konjunkturen att gå in i en avmattningsfas. Vi har också skrivit att detta inte varit vårt huvudscenariot utan att vi trots och hoppats att framförallt USA och Kina skulle sätta sig vid förhandlingsbordet och lösa denna mycket allvarliga konflikt. Tyvärr har inte så blivit fallet och avståndet mellan de två ekonomiska supermakterna känns tyvärr just nu ganska stort. Detta har framförallt avspeglats inom teknikrelaterade sektorer, men också inom bilindustrin och dess underleverantörer. Bägge dessa områden är till stor del beroende av en friktionsfri världshandel och har därför drabbats negativt under den senaste tiden. Detta är två områden som Tellus Midas har en relativt stor exponering mot.

Följaktligen hade tyvärr Midas en svag månad i september och avkastade -2,92 %, samtidigt som avkastningen för Europa STOXX 600 uppgick till 0,24 %. Räntorna förblev negativa och en tre månaders statsskuldväxel avkastade -0,06 %. Sedan årets start har Midas avkastat 3,31 %, medan avkastningen för Europa STOXX 600 uppgår till -1,54 % och för en tre månaders statsskuldväxel till -0,53 %. Sedan fondstart 1 januari 2007 uppgår avkastningen för Tellus Midas till 49,75 %, Europa STOXX 600 4,90 % och en tre månaders statsskuldväxel 10,55 %.

De aktier som bidragit mest positivt till utvecklingen under september är det franska gruvbolaget Eramet och det nordiska flygbolaget SAS. Mest negativt bidrag till utvecklingen stod den österrikiska sensortillverkaren Ams för och det tyska läkemedelforskningsbolaget Evotec (en av förra månadens vinnare). Vi minskade aktieandelen under september från 92 % till 85 %. Vi har sålt två företag i sin helhet under september, det tyska specialapoteket Medios som vi gjorde en betydande vinst på och det tyska e-handelsbolaget Zalando som kom med en resultatbesvikelse, men som ändå renderade i en mindre vinst. Vi har gjort en ny investering, i det brittiska specialkemiföretaget Croda, som har en ledande position inom de flesta av sina produktområden.

Geografisk exponering %



Aktiemarknaderna oroar sig nu framförallt för två saker, en avmattning i konjunkturen som en följd av handelskrig och en uppåtgående räntecykel. Normalt brukar avmattande konjunktur och högre räntor inte följas åt, men i den senykliska fas vi just nu befinner oss så börjar vi se vissa inflationstendenser. Centralbankerna har ofta här en mycket rigid inställning, man ändrar räntor utifrån de siffror vi ser just nu, inte efter prognoser om framtiden. Tyvärr leder detta till att ränteförändringar snarare sker fem över tolv, än när de egentligen behövs. Vi har nu många år av god konjunktur bakom oss och det är därför lätt att söka anledningar till varför den ska mattas. Handelskrig är en faktisk sådan. Historiskt har börserna ofta varit en bättre konjunkturindikator än de enskilda företagen som ser sina orderböcker här och nu och lätt drar ut strecken med linjalen. Aktiemarknaden diskonterar ofta 9 – 12 månader framåt och ska vi tro på den nuvarande utvecklingen så kommer en ekonomisk avmattning under andra halvåret 2019. Ju längre spänningarna mellan USA och Kina fortlöper, ju större är risken att detta blir en realitet. Samtidigt ska förhandlingsalternativet inte uteslutas, vilket nog skulle leda till ett stort glädjeskutt om det besannades.

Hur agerar vi då utifrån dessa tankar? Ja, vi har blivit försiktigare och dragit ner aktieandelen och också minskat andelen mot just teknik och bilrelaterade områden. Vår tematiska ansats är densamma. Vi försöker identifiera långsiktiga teman som är strukturellt betingade snarare än konjunkturellt. Dock söker vi bolag med mer ekonomisk stabilitet just nu, även om många intressanta företag har tappat mycket i värde under senaste tiden. Vi tycker i dagsläget inte att tiden är mogen att gå emot trenden, även om vi inte räds det då aktiekurserna blivit för låga, men vi är nog tyvärr inte där ännu. I det kortsiktiga perspektivet kan nog de kommande kvartalsresultaten som säkerligen blir bra stabilisera aktiemarknaderna, men därefter börjar man nog fråga sig igen när avmattningen kommer. När detta blir lite klarare kan vi nog börja se optimistiskt på framtiden igen, då börskurserna generellt inte rosat marknaden i år, trots att vi just nu fortfarande är inne i en högkonjunktur, men aktiemarknaden vet inte riktigt hur mycket avmattning man ska diskontera.

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 statskuldväxel per månad.

Morningstar rating™ ★★ ★

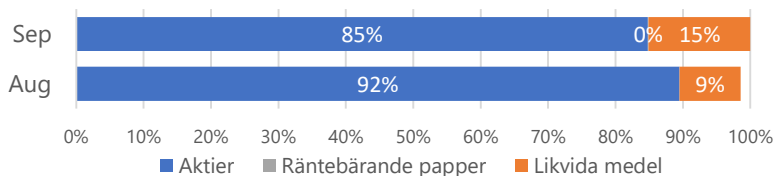
Mer information om fonden

Informationen nedan hittar ni på 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.

Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering

