

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 november

Tellus Midas	-1.44%
STOXX600	-1.14%
SSVX90	-0,06%

Avkastning i år

Tellus Midas	-4.09%
STOXX600	-8.14%
SSVX90	-0.65%

Avkastning 5 år

Tellus Midas	14.78%
STOXX600	9.94%
SSVX90	-1.66%

Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	39.02%
STOXX600	-2.13%
SSVX90	10.41%

Sharpe	2.44
Informationskvot	3.88
Standardavvikelse	11.74%
NAV (181130)	117.5

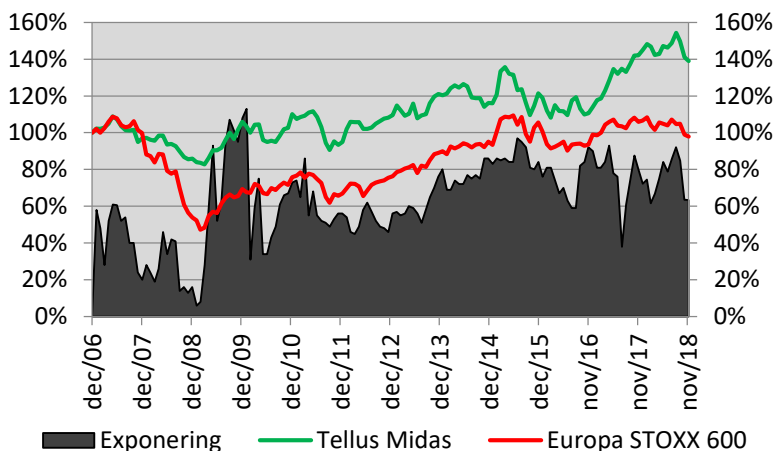
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Kotipizza	7.91%
2 Green Landscaping	6.94%
3 Spol Sparebanken	5.18%
4 Ocean Yield	5.13%
5 Temenos	4.72%
Total: 5 största innehaven	29.88%

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



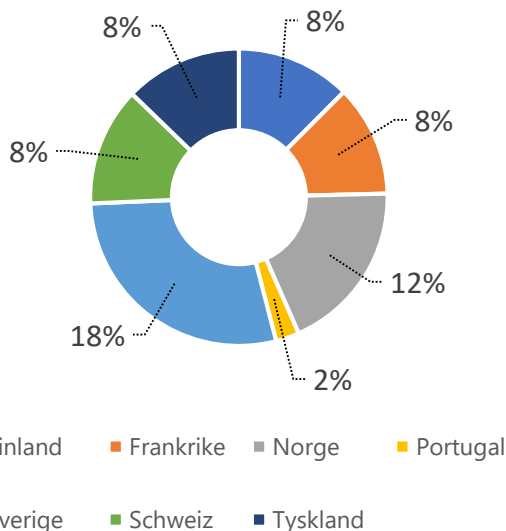
Förvaltarkommentar

Höstens svaga trend fortsatte även i november. Oron för konjunkturutvecklingen som en följd av handelskonflikten mellan framförallt USA och Kina fortsätter att oroa investerare och marknaden börjar alltmer diskontera inte bara en konjunkturavmattning utan en lågkonjunktur. Samtidigt fortsätter man också att oroa sig för räntehöjningar, vilka kom som ett brev på posten, USA i går och Sverige idag. Skulle konjunkturen bli så svag som aktiemarknaden just nu börjat diskontera är det sannolikt att räntehöjningarna blir mindre och färre än vad man tidigt förväntat sig. Tyvärr ser det ut som räntehöjningarna precis som i finanskrisen för 10 år sedan inte kom fem i tolv, utan även den här gången fem över tolv, åtminstone i Sverige som under fler år upplevt en stark konjunktur. Den amerikanska centralbanken FED, som ser på ett mer balanserat sätt mellan relationen inflation och tillväxt har tidigare gjort ett antal höjningar och man signalerar nu i stället att man är i slutfasen av räntehöjningsfasen.

Avkastningen i november blev återigen negativ, såväl för aktiemarknaden som för Midas som avkastade -1,44 %, samtidigt som avkastningen för Europa STOXX 600 uppgick till -1,14 %. Räntorna förblev negativa och en tre månaders statsskuldväxel avkastade -0,06 %. Sedan årets start har Midas avkastat -4,09 %, medan avkastningen för Europa STOXX 600 uppgår till -8,14 % och för en tre månaders statsskuldväxel till -0,65 %. Sedan fondstart 1 januari 2007 uppgår avkastningen för Tellus Midas till 39,02 %, Europa STOXX 600 -2,13 % och en tre månaders statsskuldväxel 10,41 %.

De aktier som bidragit mest positivt till utvecklingen under november är den finska pizzeria kedjan Kotipizza, som det norska livsmedelsföretaget Orkla lade ett bud på och aktien steg med 27 % under november, samt det tyska läkemedelsföretaget Evotec. Mest negativt bidrag till utvecklingen stod återigen den österrikiska sensortillverkaren Ams för, som en följd av lägre försäljning än förväntat av iPhones och det franska vårdbolaget Orpea som annars är ett mycket konjunkturstabil bolag. Aktieandelen minskade marginellt under månaden från 64 % till 63 %. Vi sålde tre företag i sin helhet, den tyska tillverkaren av slangklämmor Norma som funnits i portföljen i över 6 år och som givet en fantastiskt fin avkastning, den franska speltillverkaren Ubisoft som vi gjorde en marginell vinst på och det norska energibolaget Fjordkraft som vi gjorde en mindre förlust på.

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
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 avkastningsströskel 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

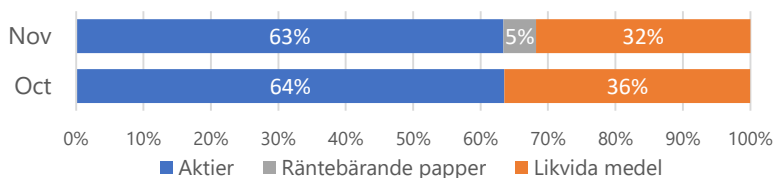
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fondens faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida www.tellusfonder.se.

Vi har gjort en ny investering, i det svenska läkemedelsforskningsbolaget ISR Immune System som kommit långt i forskningen kring HIV genom att kombinera olika i dag godkända läkemedel.

Att vi är på väg in i en konjunkturavmattning som vi förutspått sedan ett antal månader tillbaka är allt tydligare. Den stora frågan är i stället hur djup blir avmattningen och går vi in i en riktig lågkonjunktur? Om vi varit lite mer försiktiga än marknaden generellt senaste tiden, så är vår uppfattning just nu att det ser ut som vi överreagerar. Att vi har en avmattning i konjunkturen med fallande tillväxt efter så många års god konjunktur och en pågående handelskonflikt är inget konstigt. Så länge marknaden inte har hittat en punkt där man lite tydligare kan prognosticera framtiden kommer vi dock sannolikt att fortsätta se oroliga aktiemarknader, även om vi nu förmodligen nu ser nivåer som är värderingsmässigt intressanta ur ett längre perspektiv.

Aktiemarknaden har ju en tendens att överreagera både uppåt och nedåt och man tenderar att dra ut rådande trendlinjer. Vi ser många välskötta bolag inom såväl traditionell verkstadsindustri som områden vi otvetydigt ser kommer att växa såsom näthandel med tillhörande betalningssystem och användandet av sensorer där aktiekurserna i många fall har halverats från sina toppnivåer. Aktiemarknaden börjar nu närma sig den punkt där rädslan att förlora är större än viljan att vinna. För att citera en gammal aktieröv som Warren Buffet som i finanskrisen myntade uttrycket "I simply attempt to be fearful when others are greedy, and greedy when others are fearful". För vi endast en konjunkturavmattning, vilket är vårt huvudscenario och ingen djup lågkonjunktur så framstår aktiemarknaden och företag i mycket av det som vi bedömer som framtidsstema som mycket intressanta efter höstens kraftiga kursfall. Förmodligen kommer dock osäkerheten på aktiemarknaden att fortsätta i det kortsiktiga perspektivet innan vi kan göra prognoser med större säkerhet. När vi väl är där kommer aktiemarknaden sannolikt än en gång ligga före verkligheten. År 2019 kan mycket väl komma att bli året med en negativ vinstutveckling, men med en god aktiemarknad, precis som 2018 kanske blev året då vinsterna toppade för den här gången, men med en negativ aktiemarknad.

Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering

