

### Förvaltare



**Jan Petersson**  
Har arbetat med finansiell verksamhet sedan 1988 och har en bred aktiemarknads erfarenhet från förvaltning och aktiemäklari. Grundade Tellus Fonder 2006.



**Placeringsråd**  
Lars Källholm  
Jan Petersson  
Thomas Eriksson

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning maj

Tellus Midas	-1.89%
STOXX600	-5.70%
SSVX90	-0.03%

#### Avkastning i år

Tellus Midas	18.10%
STOXX600	9.30%
SSVX90	-0.18%

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	20.36%
STOXX600	7.21%
SSVX90	-2.21%

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	52.23%
STOXX600	1.04%
SSVX90	10.15%

Sharpe	1.89
Informationskvot	2.02
Standardavvikelse	11.72%
NAV (190531)	128.67

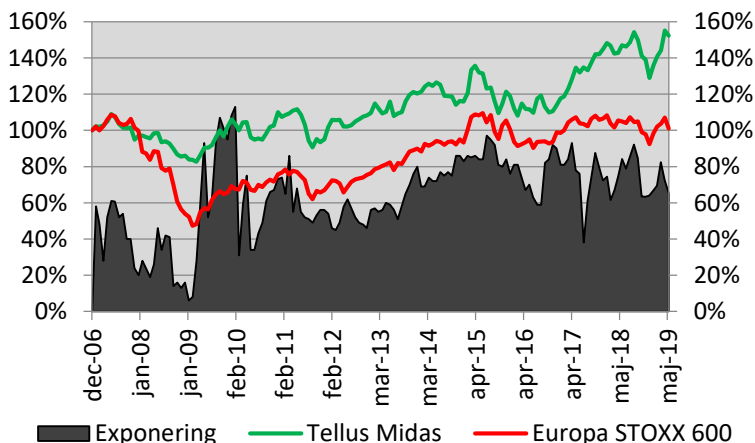
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Temenos	8.77%
2 Green Landscaping	8.35%
3 Evotec	6.65%
4 ISR Immune System	6.39%
5 Bayn Europe	5.90%
Total: 5 största innehaven	36.06%

### 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

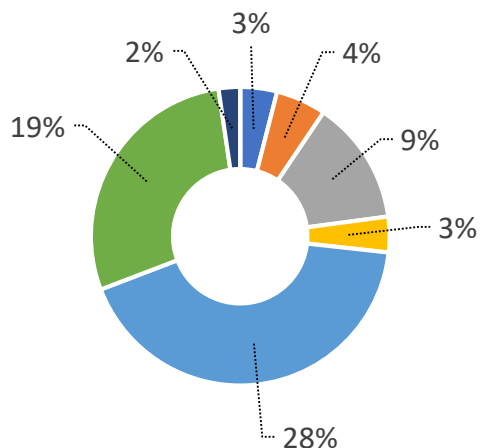


### Förvaltarkommentar

Vi talade i vårt förra marknadsbrev om sagan Jack och bönstjälken och att inga träd växer till himlen, efter den exceptionella börsuppgången som ägt rum hitintills i år. Vi blev sannspådda i denna profetia under maj och den utlösande faktorn var det eskalerande handelskriget mellan USA och Kina och de dämpande effekter detta kan ha på den globala ekonomin. Inte nog med det, Trump har nyligen vapenskrälat för att inleda ett två frontskrig (handelskrig), med Mexico som den nya motståndaren, vilket oroade aktiemarknaderna. Många såväl svenska som övriga europeiska företag som säljer mot den amerikanska marknaden har valt att förlägga sin produktion till just Mexico på grund av kostnadsskäl, men ändå vara geografiskt nära USA, som tjänar som huvudmarknad för dessa produkter. Hotet blev för mycket för Mexico, så konflikten lyckades avvärjas i sista sekund, vilket gjorde att börserna drog en lättnadens suck. Detta gav dock förmodligen Trump råg i ryggen i de fortsatta förhandlingarna med Kina att en tuff attityd lönar sig. Även om majoriteten av företagen levererat något bättre resultat än förväntat hitintills under året så ökar rädslan för de ekonomiska konsekvenserna av det eskalerande handelskriget och bland annat gick IMF nyligen ut och sänkte sina prognoser för den globala tillväxten.

Maj månad visade som sagt en tillbakagång på börserna generellt. Midas kunde inte fullt ut stå emot denna nedgång utan föll med 1,89 %, medan Europa STOXX 600 föll med hela 5,70 %. Det negativa ränteläget fortsätter och i maj uppgick avkastningen för en tre månaders statskuldväxel till -0,03 %. Sedan årets början har Tellus Midas avkastat 18,10 %, Europa STOXX 600 har avkastat 9,30 %, medan en tre månaders statskuldväxel avkastat -0,18 %. Sedan fondstart 1 januari 2007 uppgår avkastningen för Tellus Midas till 52,23 %, Europa STOXX 600 till 1,04 % !!! och en tre månaders statskuldväxel 10,15 %. Vi känner oss därmed tillfreds med utvecklingen såväl i absoluta som i relativa termer

### Geografisk exponering %



■ Frankrike ■ Norge ■ Schweiz ■ Spanien

■ Sverige ■ Tyskland ■ Österrike

### 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
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.

Morningstar rating™ ★★★

### 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

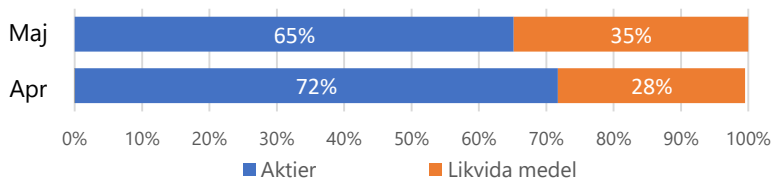
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fondens faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida [www.tellusfonder.se](http://www.tellusfonder.se).

De aktier som bidrog mest positivt till utvecklingen under maj var det svenska biotechbolaget ISR Immune System, som tror sig ha lösningen till HIV gåtan. Aktiekursen triggades av Amgens bud på ett annat svenskt biotechbolag – Nuevolution. Budet visar vilka värden de stora läkemedelsjättarna ser i biotechbolag som har något substantiellt att bidra med i sina forskningsportföljer. Även det svenska parkskötselbolaget Green Landscaping bidrog starkt till avkastningen. Mest negativt bidrag till utvecklingen stod det svenska sockerersättningsbolaget Bayn Europe för, vilket annars varit den största bidragsgivaren till avkastningen de senaste två månaderna. Även den tyska bilunderleverantören Durr bidrog starkt negativt till avkastningen som en följd av handelskriget, vilket bland annat drabbar bilindustrin. Aktieandelen under maj minskade från 72 % till 65 %. Vi har sålt två bolag i sin helhet och vi har gjort en nyinvestering under månaden. De bolag vi sålt är den tyska slangklämmetillverkaren Norma som vi denna gång inte ägt så länge. Aktierna såldes med en förlust och anledningen till att vi sålde denna gång är det eskalerande handelskriget som drabbar bilindustrin i synnerhet, vilket är Normas största kundgrupp. Vi har även sålt den norska regionala sparbanken SPOL Östlandet, vilka såldes med en vinst, men där aktiekursen gått i stå. Vi har återigen investerat i det svenska bränslecellbolaget Powercell som ganska nyligen slöt ett stort avtal med tyska Bosch.

Vi står som tidigare fast vid vår syn att vi har huvuddelen av börsuppgången för året bakom oss. Den globala tillväxten hämmas av det pågående och eskalerande handelskriget och vi har därför svårt att hitta faktorer som ska fortsätta att stödja en stark börsuppgång från dagens nivåer. Samtidigt är nog riskerna för kraftiga börsfall begränsade allt annat lika. Varför vi behöver väva in ceteris paribus – eller allt annat lika, är att nyckelfaktorn för aktiemarknaderna just nu stavas Trump. President Trump är som vi vet mycket oberäknelig och han kan genom utspel få marknaderna att reagera kraftfullt i alla riktningar. Räntan förblir låg och om något får vi nog snarare se penningpolitiska stimulanser snarare än vad som allmänt troddes för ett antal månader sedan det motsatta. Företagsresultaten har generellt varit bra, men handelskriget får inte eskalera. Triggern för en kraftig börsuppgång ligger naturligtvis i en lösning av handelskriget och då vill man naturligtvis inte stå utanför aktiemarknaden, och en lösning kommer, det vet vi. Frågan är bara blir det ännu värre innan det händer?

Under tiden fortsätter vi att leta aktier inom mer defensiva teman som miljö och hälsa, men med en något mindre aktieandel än vad vi brukar ha.

### Tillgångsfördelning



### Historisk aktieexponering

