

### Förvaltare



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

Placeringsråd  
Jan Petersson  
Thomas Eriksson  
Bo Pettersson  
Mikael Sandström

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning juni

Tellus Midas	1.31%
STOXX600	4.28%
SSVX90	-0.03%

#### Avkastning i år

Tellus Midas	19.65%
STOXX600	13.98%
SSVX90	-0.21%

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	23.11%
STOXX600	12.58%
SSVX90	-2.29%

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	54.23%
STOXX600	5.37%
SSVX90	10.11%

Sharpe	2.10
Informationskvot	1.58
Standardavvikelse	11.71%
NAV (190630)	130.36

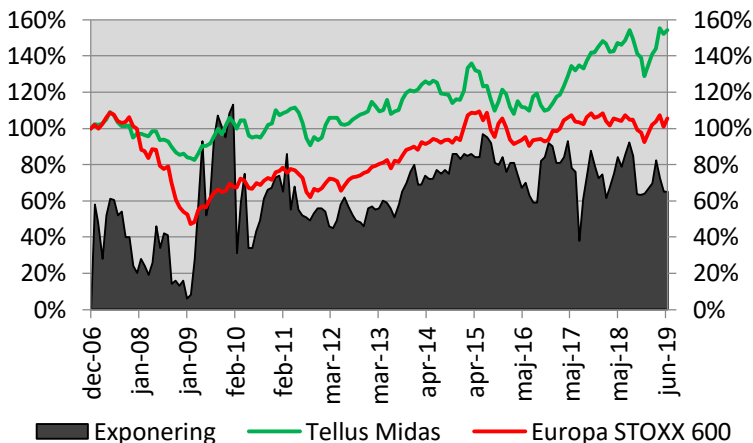
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Quantafuel	9.15%
2 Temenos	8.12%
3 Green Landscaping	7.06%
4 Evotec	6.48%
5 Bayn Europe	5.12%
Total: 5 största innehaven	35.93%

### 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

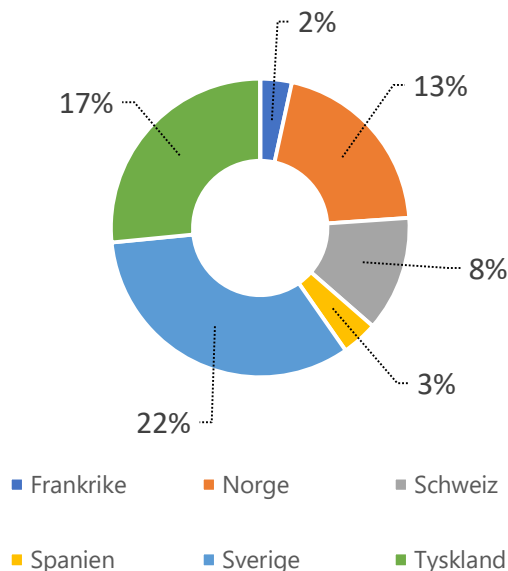


### Förvaltarkommentar

I vårt förra marknadsbrev andades vi en försiktig optimism på grund av att förväntansbilderna på ränteutvecklingen har justerats ned ordentligt. Så sent som för halvår sedan var den allmänna uppfattningen att räntetrenden var uppåt och det var också detta som centralbankerna generellt signalerade. Detta scenario har nu förbytts och den allmänna uppfattningen är nu att vi i stället har ett räntesänkningsscenario framför oss, där åtminstone den Europeiska Centralbanken kommer att fortsätta stimulera marknaden med fortsatta obligationsköp. Paradoxalt nog så är det minskade tillväxtprognoser som föder börsuppgången, vilket leder till att räntorna fortsätter att pressas nedåt. Med till och med i vissa länder negativa räntor så letar sig kapitalet i stället till aktiemarknaden för att erhålla avkastning. Tyvärr leder det pågående handelskriget till att vinstförutsättningarna försämras. President Trump flirtar alltmer ogenerat med väljarkåren inför nästa års presidentval i USA, genom att med tweetande kasta köttben till marknaden som ska uppfattas positivt. President Trump är naturligtvis mycket väl medveten om att plånboken brukar vara det som ligger närmast folks hjärta och hoppas naturligtvis att man inte ska bita den hand som föder dem med börsuppgångar. Tyvärr verkar vi fortfarande vara långt ifrån en lösning av handelskriget även om många av dessa köttben ibland antyder att en lösning är på väg, men den som lever får se och förr eller senare kommer lösningen, vilket alla är medvetna om.

Juni var återigen en stark börs månad efter korrektionen i maj och Europa STOXX 600 steg med hela 4,28 %. Tellus Midas hade också en positiv månad, om än inte i paritet med index, utan steg med 1,31 %. Det negativa ränteläget förblir och i juni uppgick avkastningen för en tre månaders statsskuldväxel till -0,03 %. Sedan årets början har Tellus Midas avkastat 19,65 %, Europa STOXX 600 har avkastat 13,98 %, medan en tre månaders statsskuldväxel avkastat -0,21 %. Sedan fondstart 1 januari 2007 uppgår avkastningen för Tellus Midas till 54,23 %, Europa STOXX 600 till 5,37 % och en tre månaders statsskuldväxel 10,11 %. Vi känner oss därmed tillfreds med utvecklingen såväl i absoluta som i relativa termer.

### 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
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

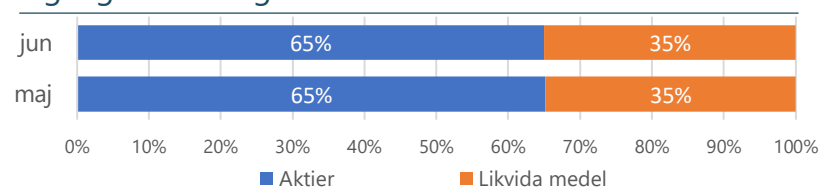
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fondens faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida [www.tellusfonder.se](http://www.tellusfonder.se).

De aktier som bidrog mest positivt till utvecklingen under juni var det tyska medicinforskningsbolaget Evotec och det norska miljöteknikbolaget Scanship Holding som bland annat tillverkar reningsverk för kryssningsfartyg. Mest negativt bidrag till utvecklingen stod det svenska biotechbolaget ISR Immune System för som var en av förra månadens vinnare, samt det svenska sockerersättningsbolaget Bayn Europe för som även var en av förra månadens förlorare. En stor del av underavkastningen mot Europa STOXX 600 under juni svarar dessa två bolag för. Sett sedan årets början har dock bägge dessa två bolag haft en mycket positiv utveckling. Aktieandelen under juni förblev oförändrad 65 % jämfört med månaden innan. Vi har sålt fyra bolag i sin helhet och vi har gjort två nyinvesteringar under månaden. De bolag vi sålt är den svenska bränslecelltillverkaren Powercell som drabbades av en nedgång då dess norska konkurrent Nel drabbades av en brand i en av sina anläggningar, vilket satte ett frågetecken för säkerhetsaspekten för denna typ av bolag, det tyska industrikonglomeratet Durr med stor exponering mot bilindustrin, samt den österrikiska sensortillverkaren Ams och det franska testbolaget Eurofins. Nedgången i Durr och Ams föranleddes av intensifieringen av handelskriget vilket framförallt drabbar bilindustrin och mobiltelefonmarkanden som dessa två bolag framförallt har exponering mot. Durr som varit en mycket långsiktig investering generade en mycket god vinst, medan investeringarna i Powercell, Ams och Eurofins resulterade i begränsade förluster. Vi har gjort två nyinvesteringar under juni, bägge två inom ett vad vi bedömer som ett mycket intressant tema, nämligen miljön. Vi har investerat i det norska bolaget Quantafuel som har en teknik som innebär att man under hösten kommer att börja tillverka bensin som man utvinnet ur återvunnen plast och i det franska bolaget Veolia som är verksamt inom avfallshantering och vattendistribution. Quantafuel är nu vårt största innehav i fonden.

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. Samtidigt understödjer de låga räntorna börsen och det är en balansgång mellan dessa två faktorer just nu. Händer ingenting oförutsett kommer dessa två faktorer förmodligen balansera varandra i det kortsiktiga perspektivet, vilket gör vår syn neutral till försiktigt optimistisk. 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 dock densamma som tidigare, blir det ännu värre innan det händer? Mycket talar för att de ekonomiska konsekvenserna från handelskriget börjar smyga sig in i många företags resultat, framförallt inom bil- och kommunikationsindustrin.

Vårt tematiska fokus ligger just mycket inom miljöområdet och livsstilsförändringar som avspeglar ett allt större medvetande om jordens ändliga resurser och dess konsekvenser för bland annat livsmedelsindustrin, där trenden pekar klart mot en ökad konsumtion av ekologiska vegetabilier på bekostnad av kött.

### Tillgångsfördelning



### Historisk aktieexponering

