

### 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 oktober

Tellus Midas	-1.23%
STOXX600	0.92%
SSVX90	-0,03%

#### Avkastning i år

Tellus Midas	18.98%
STOXX600	17.50%
SSVX90	-0.35%

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	34.42%
STOXX600	17.80%
SSVX90	-2.49%

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	53.37%
STOXX600	8.62%
SSVX90	9.96%

Sharpe	1.15
Informationskvot	1.60
Standardavvikelse	10.65%
NAV (191031)	129.63

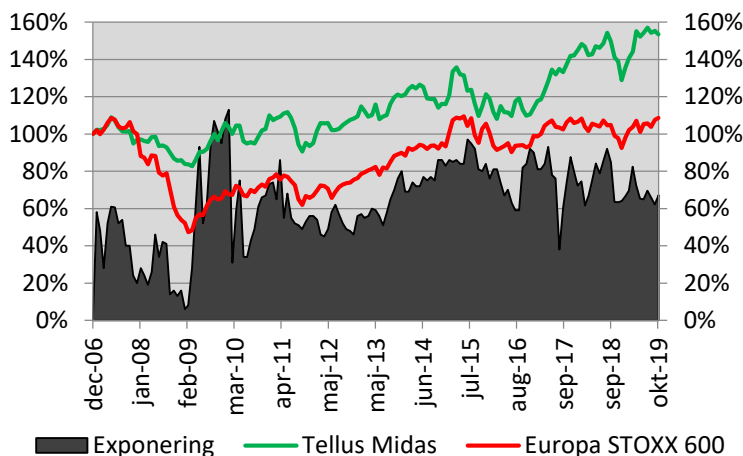
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Quantafuel	9.09%
2 Evotec	6.88%
3 Ams AG	4.49%
4 Auga Group	4.13%
5 Scandion Oncology	4.05%
Total: 5 största innehaven	28.64%

### 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

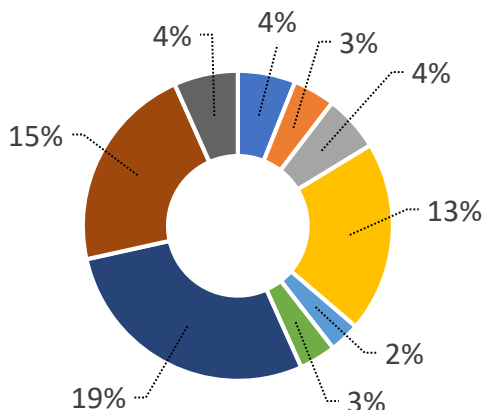


### Förvaltarkommentar

Även oktober blev en positiv månad för europabörserna, där större bolag generellt gick bättre än mindre vilket annars inte brukar vara fallet under perioder med stigande aktiekurser. Vi har under en period varit lite försiktigt inställda till börsen. I vår förra månadsrapport flaggade vi att trots en massa negativa faktorer i ena vågskålen som en avmattande konjunktur, geopolitisk oro i form av handelskrig, Brexit, Hong Kong, Mellanöstern och stundande resultatrapporter så vägde de obefintliga räntorna över i den positiva vågskålen och vi antog en något mer positiv hållning till börsen. Bristen på placeringsalternativ med negativa räntor gör att det finns mycket riskvilligt kapital som fortsätter att slussas till börsen som direktavkastar ca 3 %. En potentiell lösning av handelskriget skulle naturligtvis fortsätta att understödja fortsatta uppgångar och lösningen kommer, frågan är bara när? Vi kan därför lägga denna faktor åt sidan under tesen "seeing is believing", då vi sett alltför mycket tweets för att inge marknaderna förtroende som sedan inte betytt någonting. Det finns dock några andra faktorer som gör att vi väljer att se mer positivt på aktiemarknaderna. På det geopolitiska området så har utvecklingen varit blandad. Mindre risk för storkonflikt i Mellanöstern, eskalerande konflikt i Hong Kong och Brexitburken har vi sparkat framför oss igen och i Storbritannien stundar nyval. Viktigare är att resultatrapporterna för det tredje kvartalet var mindre dåliga än förväntat och vinstminskningarna prognosticerades nu att bli mindre än förväntat. Vårt scenario med avmattande konjunktur, men ingen recession bekräftas. På den positiva sidan så visade Tyskland som är Europas ekonomiska motor, men också en cyklisk industriell ekonomi en uppgång i BNP på 0,1 % för det tredje kvartalet till skillnad för BNP utvecklingen under det andra kvartalet som var negativ. Tyskland undviker därmed tekniskt sett en recession.

Europa STOXX 600 steg under oktober med 0,92 %. Utvecklingen för Tellus Midas var inte lika gynnsam, utan fonden backade med 1,23 %. Det negativa ränteläget kvarstår och i oktober uppgick avkastningen för en tre månaders statsskuldväxel till -0,03 %. Sedan årets början har Tellus Midas avkastat 18,98 %, Europa STOXX 600 har avkastat 17,50 %, medan en tre månaders statsskuldväxel avkastat -0,35 %. Sedan fondstart 1 januari 2007 uppgår avkastningen för Tellus Midas till 53,37 %, Europa STOXX 600 till 8,62 % och en tre månaders statsskuldväxel 9,96 %. Vi känner oss därmed tillfreds med utvecklingen såväl i absoluta som i relativa termer.

### Geografisk exponering %



- Danmark
- Finland
- 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).

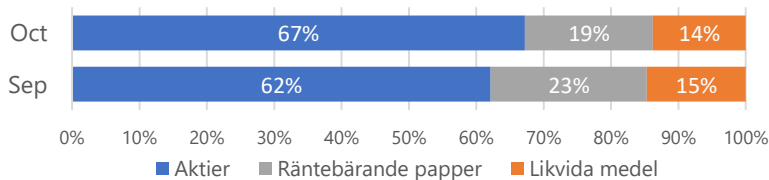
De placeringar som bidrog mest positivt till utvecklingen under oktober var även denna månad det norska bränslebolaget Quantafuel som utvinner drivmedel ur återvunnen plast och en obligation i Danske Bank. Mest negativt bidrag till utvecklingen stod det svenska forskningsbolaget ISR Immune System, som var en av förra månadernas vinnare och det svenska investmentbolaget Vostock New Ventures för.

Aktieandelen under oktober ökades till 67 %, jämfört med 62 % månaden innan. Vi har gjort tre nyinvesteringar under månaden och vi har sålt två innehav i sin helhet. Våra nyinvesteringar har skett i det tyska e-handelsbolaget Zalando, den österrikiska sensortillverkaren Ams, två bolag som funnits i portföljen tidigare, samt att vi deltog i börntroduktionen av det svenskafastighetsbolaget Akelius D aktier med en hög direktavkastning. Zalando är ett bolag som tjänar på trenden från butikshandel till elektronisk handel och man är en av de ledande klädhandelsplattformarna. Ams som är ett ledande sensorbolag har Apple som sin största kund och kort sagt när det går bra för Apple går det bra för Ams. Just nu är de dessutom inne i en fas där de försöker köpa det tyska belysningsföretaget Osram. Investeringen i Akelius har skett för att skapa avkastning på den del av kapitalet som inte är placerat i aktier och då ger deras D aktier en hög direktavkastning. Vi har valt att sälja vårt innehav i det tyska betalförmedlingsbolaget Wirecard med en god vinst. Kort efter vår försäljning har det återigen publicerats artiklar i Financial Times där deras redovisning kritiserats, vilket fick aktien att falla kraftigt. Vi har också sålt en obligation i Klöverm med ett noll resultat.

Vi känner genom att företagsresultaten var något bättre än förväntat, att räntorna dragit sig något uppåt och att den tyska ekonomin faktiskt växte marginellt i det tredje kvartalet gör att mycket pekar på att vi har en cyklisk botten under 2020 att vi nu vågar bli något mer offensiva i våra investeringar, åtminstone ur ett taktiskt perspektiv till motsatsen är bevisad. Utifrån vår tematiska investeringsansats, innebär det att vi väljer att ha lite mindre investerat inom energi och livsmedel och öka upp vår andel investeringar mot bolag och verksamheter som präglas av teknologiska förändringar och som tidigare bolag som gynnas av investeringar inom miljöområdet. Vår aktieandel kommer sannolikt också att ökas.

För att gå "all in" i aktiemarknaden vill se en lösning på handelskriget mellan USA och Kina. Skulle det ske så ökar med stor sannolikhet förtroendet för den framtida ekonomiska utvecklingen och skulle därför vara en katalysator för ökande investeringar globalt.

### Tillgångsfördelning



### Historisk aktieexponering

