

### 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 november

Tellus Midas	0.13%
STOXX600	2.69%
SSVX90	-0.03%

#### Avkastning i år

Tellus Midas	19.13%
STOXX600	20.67%
SSVX90	-0.39%

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	32.11%
STOXX600	17.33%
SSVX90	-2.53%

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	53.57%
STOXX600	11.55%
SSVX90	9.92%

Sharpe	1.15
Informationskvot	1.38
Standardavvikelse	10.45%
NAV (191130)	129.80

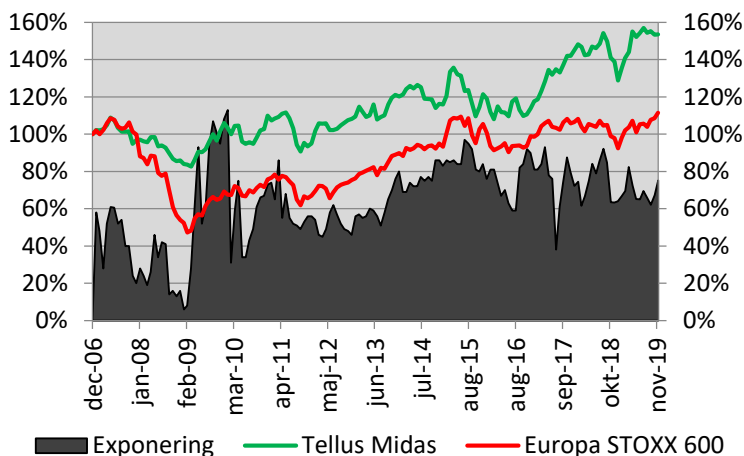
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Quantafuel	8.92%
2 Evotec	6.62%
3 Scanship Holding	5.23%
4 Ams AG	4.81%
5 Scandion Oncology	4.58%
Total: 5 största innehaven	30.16%

### 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

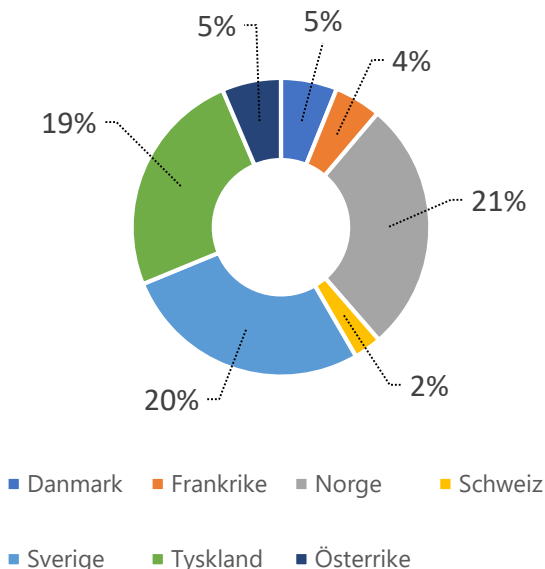
November blev en stark månad på börserna. Vi flaggade i vårt förra månadsbrev om att det började finnas anledning att se mer positivt på börserna igen. Vi har haft en tämligen försiktig syn efter den starka börsuppgången under inledningen av året i kombination med en svagare global ekonomi i spåren av handelskriget. Efter resultaten för det tredje kvartalet som var något bättre än förväntat tror vi nu att konjunkturen bottnar ur under 2020. Detta börjar nu alltmer bli en gängse uppfattning och det fortsätter att strömma riskvilligt kapital till börserna på grund av de mycket låga räntorna. Vi är nu dessutom inne i vad som ofta är en säsongsmässigt stark period med den så kallade årsskifteseffekten i annalkande. Analysen visade sig vara riktig och vi ökade aktieandelen under månaden. Tyvärr hade vårt största innehav Quantafuel en mindre bra månad varför vår totalavkastning inte nådde upp till avkastningen på den europeiska aktiemarknaden.

Europa STOXX 600 steg under november med 2,69 %. Tyvärr följde Tellus Midas inte med lika mycket, utan fonden steg med 0,13 %. Det negativa ränteläget kvarstår (kvarstod) och i november uppgick avkastningen för en tre månaders statsskuldväxel till -0,03 %. Sedan årets början har Tellus Midas avkastat 19,13 %, Europa STOXX 600 har avkastat 20,67 %, medan en tre månaders statsskuldväxel avkastat -0,39 %. Sedan fondstart 1 januari 2007 uppgår avkastningen för Tellus Midas till 53,57 %, Europa STOXX 600 till 11,55 % och en tre månaders statsskuldväxel till 9,92 %. Vi känner oss därmed tillfreds med utvecklingen såväl i absoluta som i relativa termer.

De placeringar som bidrog mest positivt till utvecklingen under november var det norska bolaget Scanship Holding som tillverkar reningsverk till kryssningsfartyg och det dansk/svenska biotechbolaget Scandion Oncology. Mest negativt bidrag till utvecklingen stod det norska bolaget Quantafuel för, som utviner bränsle ur återvunnen plast. Bolaget har drabbats av några månaders försening med starten av sin nya anläggning. Quantafuel som är vårt största innehav har annars varit vinnaren de två senaste månaderna. Dessutom var det svenska forskningsbolaget ISR Immune System även denna månad en av de två största negativa bidragsgivarna. Även ISR har drabbats av vissa förseningar i sin forskning kring botandet av HIV.

Aktieandelen under november ökades till 75 %, jämfört med 67 % månaden innan. Vi har gjort tre nyinvesteringar under månaden och vi har sålt tre innehav i sin helhet.

### Geografisk exponering %



Våra nyinvesteringar har skett i den tyska tillverkaren av slangklämmor Norma som funnits i portföljen tidigare, det svenska finansbolaget Hoist Finance och den norska regionala sparbanken Sparebanken Vest. Investeringen i Norma skedde i ljuset av att vi tror att konjunkturen bottenar ut under 2020 och vi ökar vår cykliska exponering då bolagets största kundgrupp är bilindustrin. I Sparebanken Vest som är en lågt värderad regional norsk sparbank deltog vi en större placering av aktier till en attraktiv kurs. Hoist Finance som framförallt är verksam inom kreditåtervinning kom med ett svagt resultat. Vi bedömde att det berodde framförallt på kostnader av engångskaraktär varför vi valde att köpa efter ett stort kursfall. De tre bolag vi sålde var det nyss inköpta tyska e-handelsbolaget Zalando som levererade kvartalssiffror som var en besvikelse, varför vi valde att sälja trots att vi tycker bolaget befinner sig inom ett intressant område. Vi sålde även det svenska finansbolaget Resurs Holding för att ge plats åt investeringen i Hoist som vi bedömde hade en större potential i det lite kortare perspektivet. Vi sålde även det spanska energibolaget Iberdrola för att ge portföljen en starkare profil mot mer konjunkturkänsliga bolag som Norma. Alla de tre avyttringarna resulterade i mindre förluster.

Vi har en fortsatt positiv syn på aktiemarknaden och kommer därmed sannolikt att öka aktieandelen ytterligare. Vi ser flera tecken på att den avmattande ekonomin når en botten under 2020 och att vi i den här cykeln inte kommer in i någon recession utan endast en period med lägre tillväxt än normalt. Orosmolnet är naturligtvis fortfarande handelskriget och de effekter detta kan få. Det har redan sänkt den globala tillväxten, men det ser ut som ekonomierna hanterar detta så länge det inte förvärras ytterligare. Nu ser det ut som man närmar sig en första uppgörelse mellan USA och Kina, men har vi hört det förut...Signalerna från den amerikanska administrationen är nu att man börjat vända sig mot Europa, då man anser att handelsbalansen mellan dessa två ekonomiska block är i Europas favör. Speciellt vänder man sig mot Frankrike som vill beskatta de stora amerikanska teknologibolagen i Frankrike och USA hämnas med ökade tullar på franska varor som vin och ost och andra förnödenheter som gör livet värt att leva. EU står här enade bakom Frankrike. Detta är inget som vi tror idag får några stora konsekvenser för den globala ekonomin, men det är värt att ha i åtanke. Genom Boris Johnsons överväldigande valseger i Storbritannien minskar nu osäkerheten om framtiden där, även om det kan komma att leda till en så kallad hård Brexit. Osäkerhet är bland det värsta finansmarknaden vet.

### 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™ ★★★★★ 3-års rating

### Mer information om fonden

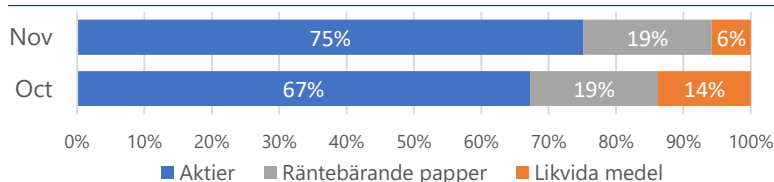
Informationen nedan hittar ni på [www.tellusfonder.se](http://www.tellusfonder.se)

- 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).

Portföljmässigt innebär detta att vi utifrån vår tematiska investeringsansats fortsätter att leta bolag inom områden som vi tror på en strukturellt fortsatt tillväxt såsom digitalisering, innovationer och effektiviseringar inom hälsovård och utveckling av miljöteknik. Vi har nu också återigen en mer cyklisk profil på portföljen som överensstämmer med vår tro på att konjunkturen når sin botten under 2020.

### Tillgångsfördelning



### Historisk aktieexponering

