

Förvaltare



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



Placeringsråd
Lars Källholm
Jan Petersson
Thomas Eriksson

Tellus Midas i korthet

Avkastning december

Tellus Midas	-7.28%
STOXX600	-5.55%
SSVX90	-0.06%

Avkastning i år

Tellus Midas	-11.07%
STOXX600	-13.24%
SSVX90	-0.71%

Avkastning 5 år

Tellus Midas	7.14%
STOXX600	2.86%
SSVX90	-1.78%

Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	28.90%
STOXX600	-7.56%
SSVX90	10.35%

Sharpe	1.56
Informationskvot	3.45
Standardavvikelse	11.89%
NAV (181231)	108.9

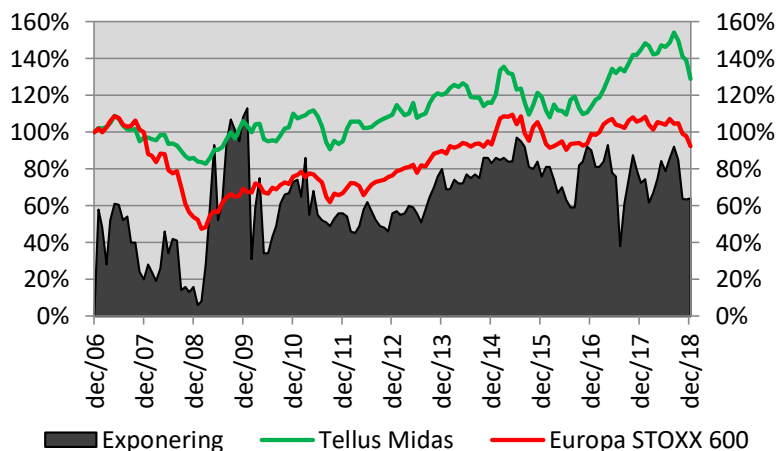
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Kotipizza	8.39%
2 Green Landscaping	7.34%
3 Spol Sparebanken	5.37%
4 Temenos	4.81%
5 Solarpack	4.60%
Total: 5 största innehaven	31.13%

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



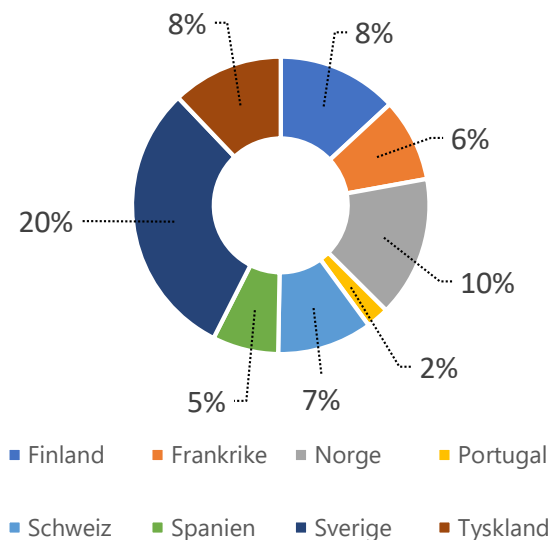
Förvaltarkommentar

År 2018 blev ett mycket svagt år på de Europeiska börserna och december var inte bara dagsljusmässigt den mörkaste månaden, utan även börsräddigt. December blev månaden då man mer allmänt började förvänta sig en ekonomisk avmattning, samtidigt som flera centralbanker, bland annat Riksbanken och FED höjde sina styrräntor. Det har gått mindre än ett halvår sedan majoriteten av företagen överträffade vinstförväntningarna och vi stod på toppen av konjunkturen i den här cykeln. Optimismen och riskvilligheten var stor. December månads kraftiga börsnedgång vittnar om att nu förväntar sig investerarkollektivet inte bara en avmattning utan en rejäl konjunkturnedgång. Vad vi har sett i real ekonomin är att tillväxten i Kina mattas påtagligt. Detta märks främst inom bilindustrin och inom mobiltelefonförsäljningen som nu gått in i en betydligt mer mogen fas. Den tyska robotindustrigruppen Kuka med en stor verksamhet i just Kina vinstvarnade i dag med motivet att avmattningen i den kinesiska tillväxten är den största sedan finanskrisen 2008.

Europa STOXX 600 föll i december med hela -5,55 % vilket ledde till att avkastningen för detta index under 2018 kom att uppgå till -13,24 %. Tellus Midas kunde inte heller motstå den stora nedgången och tappade 7,28 % under december, vilket ledde till en avkastning på -11,07 % för helåret 2018. Även statsskuldväxlar gav en negativ avkastning under såväl december som helåret 2018, på -0,06 % respektive -0,71 %. Sedan fondstart 1 januari 2007 uppgår avkastningen på Tellus Midas till 28,90 %, Europa STOXX 600 - 7,56 % och en tre månaders statsskuldväxel 10,35 %.

De aktier som bidrog mest positivt till utvecklingen under 2018 var den finländska pizzakedjan Kotipizza och den norska leverantören av mass sms Link Mobility, som båda två under året hamnade under uppköp. De aktier som bidrog mest negativt till avkastningen under 2018 var den österrikiska sensortillverkaren Ams med Apple som sin största kund och det svenska nyligen börsintroducerade bolaget Azelio med en teknik som lagrar solvärme. Utvecklingen på aktien med ett fall på 30 % den första handelsdagen är bland det absolut sämsta jag upplevt under mina 30 år i finansbranschen.

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 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

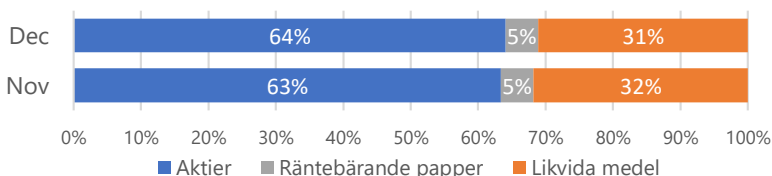
- Bli kund och andelsägare
- Kundavtal privatperson
- Kundavtal juridisk person
- Fondens Faktablad
- Fondens informationsbroschyr

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.

Under december månad hade vi endast en enda aktie som genererade en positiv avkastning. Även detta ett bolag verksamt inom solenergi. Det var det spanska bolaget Solarpack som i motsats till Azelio fick en mycket lyckad börsintroduktion. De bolag som bidrog mest negativt till portföljen under december var just nämnda Azelio och det franska labtestbolaget Eurofins. Aktieandelen under december ökades marginellt från 63 % till 64 %. Vi har sålt två innehav i sin helhet under december, den österrikiska sensortillverkaren Ams och det franska gruvbolaget Eramet. Dessa två aktier var bland de aktier som bidrog mest till avkastningen under hösten 2017 och våren 2018. Då Ams största kund Apple har vinstvarnat och försäljningstillväxten för mobiltelefoner avtar, så stundar tuffare tider även för Ams, trots den strukturellt ökande användningen av sensorer inom flera områden. Även Eramet drabbas av konjunkturavmattning, men den utlösande faktorn för försäljningen var frågetecken kring bokföringen i en av dess divisioner. Trots nedgång i Ams under hösten så har investeringen gett en fantastisk avkastning sett över tiden och varit en av våra bättre investeringar. Även Eramet blev en mycket bra investering.

Året har inletts positivt trots att medvetenheten kring att vi går mot tuffare ekonomiska tider har ökat. Osäkerheten till hur kraftig avmattningen blir är stor. Skulle det endast bli en avmattning i tillväxten och begränsade räntehöjningar så är onekligen potentialen i aktiemarknaden stor. En handelsöverenskommelse mellan USA och Kina skulle kunna vara den utlösande effekten för ett ökat förtroende för ekonomin. Vi har efter finanskrisen fallit in i en tro att konjunkturavmattning mer eller mindre ska leda till depression, vilket i praktiken är extremt ovanligt. Vårt huvudscenariot är att vi endast kommer att se en avmattning, men vägen är naturligtvis inte spikrak. Vi nämnde tidigare Kukas vinstvarning och det kommer säkert att bli fler på vägen, varför det känns för tidigt att blåsa faran över bara för att vi nu anar lite mer optimism på börsen. Vi kan nog därför räkna med bakslag innan signalerna kring avmattningen blir tydligare. Vet vi bara ungefär hur djup avmattningen blir kan vi börja se framåt igen och med större säkerhet kunna göra prognoser, då behöver vi inte vänta på att se tillväxten eftersom aktiemarknaden diskonterar verkligheten någonstans 9-12 månader framåt, precis som när börsnedgången inleddes i höstas. Aktieval kommer att fokuseras på branscher med teman som är mer lättprognosticerade och aktieandelen kommer sannolikt fortsätta att vara något lägre än normalt.

Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering

