

### 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 september

Tellus Midas	0.61%
STOXX600	3.60%
SSVX90	-0.04%

#### Avkastning i år

Tellus Midas	20.47%
STOXX600	16.44%
SSVX90	-0.32%

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	30.78%
STOXX600	14.59%
SSVX90	-2.45%

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	55.29%
STOXX600	7.64%
SSVX90	10.00%

Sharpe	1.05
Informationskvot	1.53
Standardavvikelse	11.13%
NAV (190930)	131.25

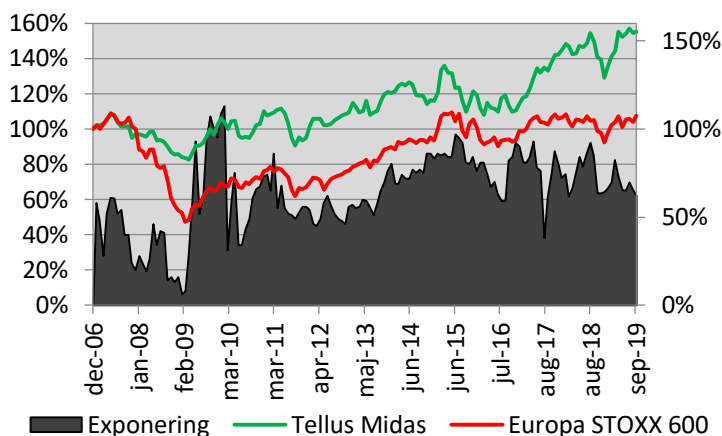
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Quantafuel	9.58%
2 Evotec	5.54%
3 Temenos	5.00%
4 Scandion Oncology	4.22%
5 ISR Immune System	4.05%
Total: 5 största innehaven	28.39%

### 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



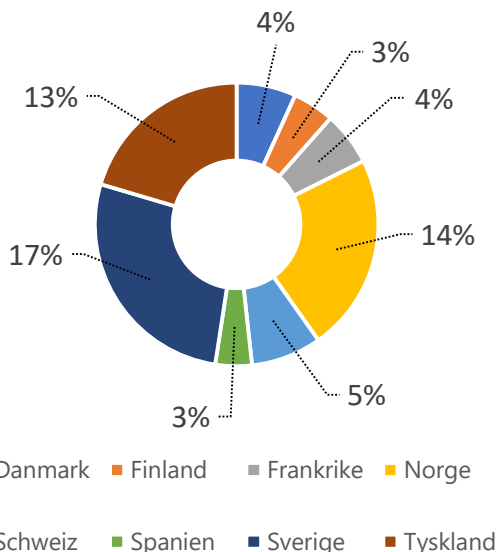
### Förvaltarkommentar

September blev en stark månad för börserna trots att det egentligen fanns väldigt lite fundamenta att stödja uppgången på, förutom de låga räntorna. Konjunkturavmattningen blir allt tydligare och vi går nu mot floden av resultatrapporter för det tredje kvartalet. Sannolikheten för att dessa aggregerat ska överraska på uppSIDAN tror vi är liten. Vi är inte närmare en lösning på handelskriget mellan USA och Kina även om det senaste dagarna har funnits en del positiva utspel, men det känns ju som vi har hört förut. Sannolikheten att president Trump vill sluta ett avtal innan presidentvalet om drygt ett år är nog dock stor, men att förlita sig på spontana tweetkommentarer har vi lärt oss att det inte betyder så mycket. Lägg därtill att den "Brexit" vi så länge väntat på närmar sig sin deadline den sista oktober och än så länge finns inget avtal på plats, även om det i fredags fanns en optimism kring detta. Dock hände ingenting under helgen som förde Storbritannien och EU närmare varandra. Tyskland som Europas ekonomiska motor har svårt att tända cylindrarna och det andra kvartalet uppvisade till och med en negativ tillväxt. Vid kontakt med tyska företag talar väldigt lite för att den trenden är i vändande. Oron i Mellanöstern eskalerar dessutom med Turkiets inmarsch i Syrien. Utifrån börsen som en värdepåmätare är det dock fortsatt fördel räntorna, som den avgörande faktorn att styra börsutvecklingen.

Europa STOXX 600 steg under september med 3,60 %. Utvecklingen för Tellus Midas var inte lika gynnsam, utan dess avkastning uppgick till 0,61 %. Det negativa ränteläget kvarstår och i september uppgick avkastningen för en tre månaders statsskuldväxel till -0,04 %. Sedan årets början har Tellus Midas avkastat 20,47 %, Europa STOXX 600 har avkastat 16,44 %, medan en tre månaders statsskuldväxel avkastat -0,32 %. Sedan fondstart 1 januari 2007 uppgår avkastningen för Tellus Midas till 55,29 %, Europa STOXX 600 till 7,64 % och en tre månaders statsskuldväxel 10,00 %. Vi känner oss därmed tillfreds med utvecklingen såväl i absoluta som i relativa termer.

De aktier som bidrog mest positivt till utvecklingen under månaden var återigen det norska bränslebolaget Quantafuel, som utviner bensen ur återvunnen plast samt det svenska forskningsbolaget ISR Immune System, som har ett spännande forskningsprogram kring HIV. Mest negativt bidrag till utvecklingen stod det svenskdanska forskningsbolaget Scandion Oncology för, som var en av de två senaste månadernas vinnare och nu såg en del vinsthemtagningar samt det franska vårdbolaget Orpea. Nämnda Quantafuel har slutit ett mycket intressant avtal med den tyska kemijätten BASF, som också gått in som delägare i bolaget.

### 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).

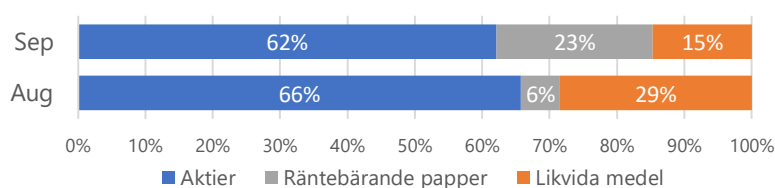
Aktieandelen under september minskades till 62 %, jämfört med 66 % månaden innan. Vi har gjort två nyinvesteringar under månaden och vi har sålt två innehav i sin helhet. Våra nyinvesteringar har skett i två svenska bolag. Dels i finansbolaget Resurs Holding, ett lågt värderat bolag med en mycket hög direktavkastning i en nisch som vi tror står inför en konsolidering. Dels i investmentbolaget Vostock New Ventures, som har en portfölj inriktad på investeringsteman som vi uppskattar, såsom mobilitet genom moderna transporter som elskoterföretaget Voi, BlaBlaCar som sammanför människor för gemensam bilåkning och den digitala vårdgivaren Babylon. De handlas dessutom med över 20 % rabatt till sitt substansvärde. De aktier som vi valt att sälja i sin helhet är det spanska solcellsbolaget Solarpack och det svenska parkskötselbolaget Green Landscaping. Inte för att vi inte längre tror på dessa företag, utan beroende på att kursutveckling i dess aktier har stannat av. Vi ser dessa alltjämt som intressanta företag som vi kan återinvestera i vid ett senare tillfälle. Båda dessa företag såldes med en mycket god vinst.

Vår tidigare strategi, där vi har en mer defensiv inriktning i linje med den konjunkturavmattning vi ser ligger fast. Vi söker investeringar inom områden vi inte tror påverkas så mycket av denna avmattning, såsom miljön som vi är övertygade om kommer att vara ett prioriterat område. Här ligger också omställningen till förnyelsebar energi. Vi fortsätter att tänka alltmer på vad vi äter och livsmedelsproducenter som har en mer ekologisk och nyttigt profil ser vi som vinnare. Exempel på investeringar i portföljen inom dessa områden är bland annat Quantafuel, Scanship Holding, Auga, Bayn Europé, Iberdrola och Veolia.

Som en motvikt till konjunkturavmattningen har vi de låga räntorna, vilka vi tror kommer att bestå. Vi har med bakgrund av de negativa räntorna också mer aktivt börjat söka avkastning på obligationsmarknaden, där vi trots de mycket låga räntorna har investerat i en del obligationer som ger en avkastning i intervallet 4 – 6 % per år, med en acceptabel risknivå. De obligationer vi valt att investera i är utgivna av Danske Bank, Stendörren och Vostock New Ventures.

Som vi också tidigare har skrivit, är den potentiella händelse som skulle få oss att byta fot till en högre riskprofil med mer aktier framförallt av högbeta slaget, en potentiell handelsuppgrörelse mellan USA och Kina. Vi tror att den kommer innan det amerikanska presidentvalet om drygt 1 år, men det är ju en stund dit, så "seeing is believing" allt tweetande till trots.

### Tillgångsfördelning



### Historisk aktieexponering

