

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

#### Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström  
Anders Bruzelius

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning juli

Tellus Midas	2.2 %
STOXX600	2.0 %
SSVX90	0.05 %

#### Avkastning i år

Tellus Midas	10.0 %
STOXX600	15.7 %
SSVX90	0.01 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	105.9 %
STOXX600	35.1 %
SSVX90	-2.2 %

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	142.0 %
STOXX600	26.4 %
SSVX90	9.7 %

Sharpe	1.04
Informationskvot	1.93
Standardavvikelse	17.1 %
NAV (210731)	204.5

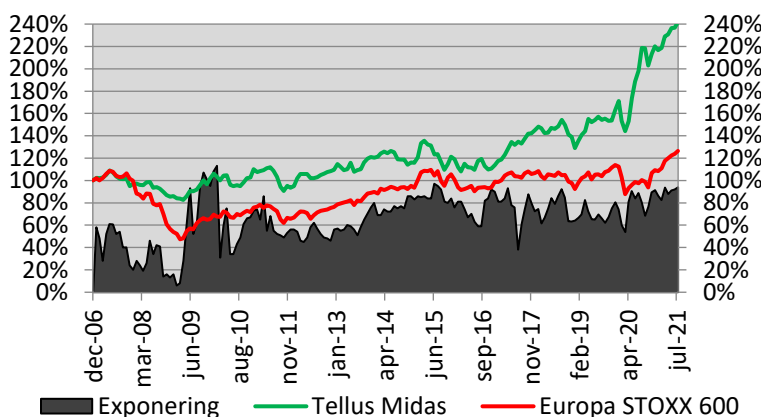
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Intrum Justitia	5.1 %
2 ING Groep	4.9 %
3 Unicredit	4.2 %
4 Societe Generale	4.2 %
5 PayPal Holdings	3.5 %
Total: 5 största innehaven	21.8 %

### Om Tellus Midas

Tellus Midas investerar i aktier och räntebärande instrument över hela världen. 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



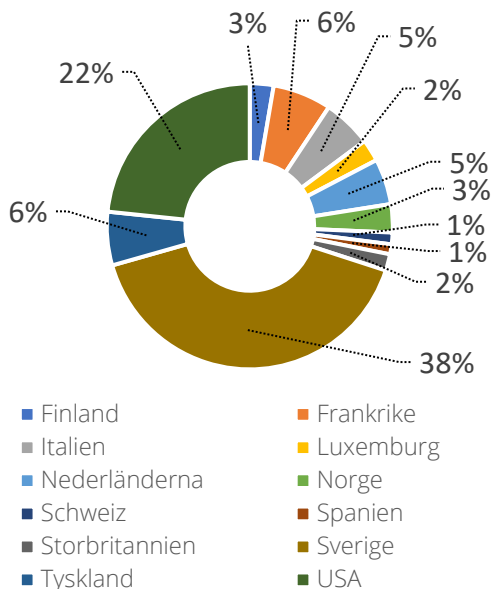
### Förvaltarkommentar

Tellus Midas globala inriktning mot bank och finans samt bolag med starka ledningar och attraktiva värderingar fortsatte ge fondandelsägarna en god värdetillväxt. Fonden steg 2,2 % i juli och är under året upp 10 %. Månaden bjöd på en del fyrverkeri med några fina kursraketer. Qbrick rusade 90 % följt av uppköpsaktuella Veoneer +34 % och Lindab +26 % som lämnade en omvänd vinstvarning och sedan presenterade ett rekordresultat. Fonden har de senaste fem åren skapat en ackumulerad avkastning på 105,9 %.

Andelen i investmentbolaget VNV Global ökades upp i juli medan vi avyttrade och tog hem vinster i en del andra bolag som QBRICK, Embracer, Millicom och Lindab. Stresstester på banksektorn visar att bankerna står starka och vi ser fortsatt god potential i banker drivet av stora kassor som kan användas till utdelningar och återköp av aktier.

Investmentbolagens börskurser har utvecklats mycket starkt det senaste året drivet av stora kapitalinflöden. De flesta investmentbolag handlas med premier men VNV Global ger lite rabatt och dessutom en bra riskspridning med exponering mot olika branscher. Det kanske mest uppmärksammade innehavet den senaste tiden är Babylon Health som erbjuder digital hälsovård med bas i London. Börsnotering väntas inom kort via en Spac. VNV Globals portfölj består för närvarande av ett trettioal bolag, bland annat BlablaCar som erbjuder ett system där man sammanför personer som vill dela bil en sträcka, VOI som är en delningstjänst för elscotrar och cyklar, Sveriges ledande bostadssajt Hemnet och asiatisk mat online via HungryPanda.

### Geografisk exponering %



Trots ett överflöd av billigt kapital tack vare centralbanksstimulanser står världsekonomin inför en rad utmaningar om vi blickar framåt. Pandemin är tyvärr långt ifrån över och fattiga länder med låg vaccinationsgrad riskerar att drabbas av lägre tillväxt och nya nedstängningar när deltavarianten av viruset sprider sig. Vi har även problem i logistikkedjorna med brist på halvledare som främst drabbar fordons- och tekniksektorn. Orosmolnen till trots räknar IMF med en global tillväxt på 6 % under året när tillväxten tar fart i länder med hög vaccinationsgrad.

Inflationsoron hängde med in i juli men försvann efter att räntemarknaden, via sjunkande räntor, tydligt signalerat förväntningar på att den stigande inflationen är tillfällig. Man utgår från att världens centralbanker kommer acceptera en temporärt högre inflation utan att höja räntorna. Den amerikanska tioårsräntan sjönk under månaden från 1,44 % ned till 1,21 % och är därmed tillbaka kring nivåer som rådde i februari innan inflationsoron tog vid. De sjunkande räntorna har gynnat tillväxtbolagen som utvecklades sämre än övriga sektorer under våren när inflationsoron var som störst.

Vi har under året varit mycket försiktigt inställda till Kina och minskat exponeringen mot kinesiska bolag. Förutsättningarna att växa för entreprenörsdrivna bolag inom teknik och utbildning har försämrats i Kina den senaste tiden. Även andra sektorer som t ex fastigheter och läkemedel riskerar att se förändrade förutsättningar för sina verksamheter när staten inför nya spelregler. Kinesiska bolag noterade i USA har drabbats särskilt hårt med stora nedgångar i aktiekurserna. Det är möjligt att dessa bolag avnoteras från de amerikanska börserna på sikt med noteringar enbart i Hong Kong.

Fortsatt låga räntor och en rapportperiod där många bolag rapporterat kraftiga tillväxtsiffror och goda marginaler gör att vi bibehåller vår positiva marknadssyn. Vi är övertygade om att vår aktiva förvaltningsstrategi och placeringsinriktning även framöver är den främsta nyckeln till en god avkastning och anledningen till att våra fonder över tid utvecklats betydligt bättre än jämförelseindex.

Anders Bruzelius

### Fakta om fonden

Kategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Petterson & Anders Bruzelius
Startdatum	1 januari 2007
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 5 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0001891508
Bankkonto	Swedbank 8327-9, 693 522 791-5
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 3-år rating™ ★★★★★

Morningstar hållbarhetsrating™

### 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).

### Historisk aktieexponering

