

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning september

Tellus Midas	1.4 %
STOXX600	-3.4 %
SSVX90	-0.01 %

Avkastning i år

Tellus Midas	12.2 %
STOXX600	14.0 %
SSVX90	-0.12 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	118.5 %
STOXX600	32.4 %
SSVX90	-2.2 %

Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	146.86 %
STOXX600	24.5 %
SSVX90	9.6 %

Sharpe	1.08
Informationskvot	2.01
Standardavvikelse	17.3 %
NAV (210930)	208.7

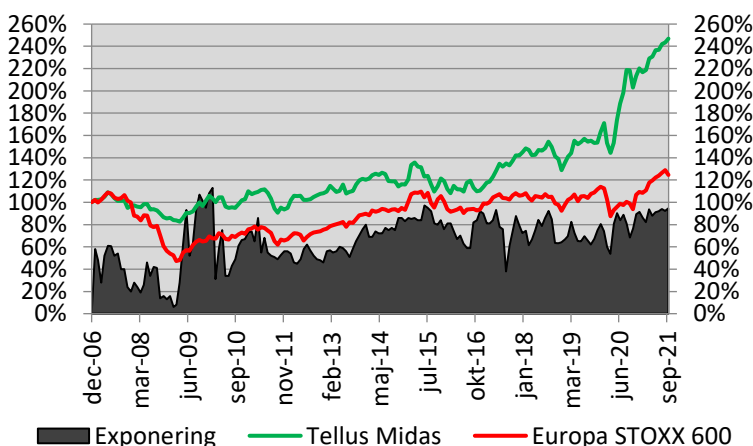
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 ING Groep	5.7 %
2 Societe Generale	4.8 %
3 Unicredit	4.7 %
4 SEB	4.7 %
5 Intrum Justitia	4.6 %
Total: 5 största innehaven	24.3 %

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

En möjlighet att surfa på inflationsvågen

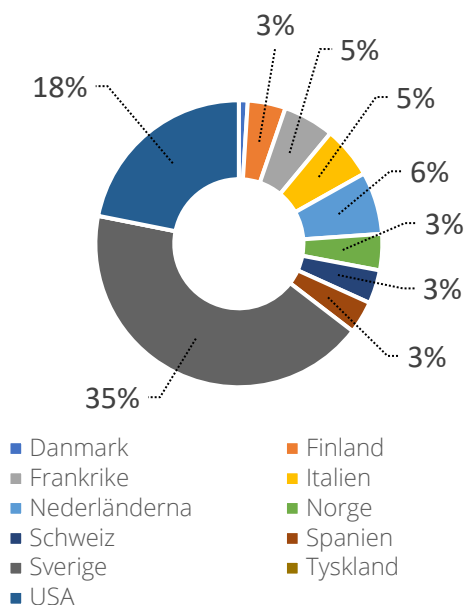
September brukar vara en svajig börs månad och blev det även i år. I Kina spökade fastighetssektorn med krisande fastighetsjätten Evergrande. På finansmarknaderna dämpades köplusten bland investerare av höga inflationsciffror med bränsle från bland annat höjda energipriser och fortsatta problem med komponentbrist och störningar i logistikkedjorna.

Tider av oro för inflation och stigande räntor förväntas ha en positiv effekt på innehaven i vår globalfond Tellus Midas som för närvarande har en stor exponering mot bank & finans. Bankernas marginaler förbättras i ett stigande ränteklimat samtidigt som värderingarna i sektorn är låga. Släppta regleringar kring utdelningar kan tillsammans med återköp av aktier ge ytterligare bränsle och stigande kurser.

Tellus Midas steg 1,4 % i september och har stigit 12,2 % sedan årsskiftet. Vi har under månaden ökat vår vikt mot den svenska banksektor genom nya köp i SEB, som gynnas av hög aktivitet på företagssidan. I ett marknadsklimat med fortsatt inflationsoro borde bank- och finanssektorn ha bäst potential på börsen. Våra största innehav i Tellus Midas är den holländska banken ING Group och franska banken Société Générale.

Man kan som investerare bli bekymrad över problemen i de globala logistikkedjorna men man kan också vända det till att det finns positiva tecken på en stark efterfrågan på varor och tjänster i världsekonomin. Det är brist på produktionskapacitet och inte vikande efterfrågan som skapar utmaningar för företagen. Resultatet blir en uppdämd efterfrågan. När logistikkedjorna börjar fungera normalt igen borde omsättningen öka rejält för många bolag som idag inte kan möta efterfrågan från kunderna.

Geografisk exponering %



Fakta om fonden

Kategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson & 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 5-år rating™ ★★★★★

Morningstar hållbarhetsrating™

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.

Att den globala efterfrågan på varor och tjänster är stark inger optimism inför framtiden. En annan positiv faktor är de massiva finanspolitiska stimulanser som rullas ut över hela världen. Den svenska budgetpropositionen innehåller 74 miljarder i finanspolitiska stimulanser och dessa typer av massiva stimulanser ser vi även i USA och resten av Europa.

När hjulen börjar snurra har även inflationen som många trodde var död väckts till liv. Centralbankerna och finansmarknaderna förväntar sig dock att uppgången i inflationen är tillfällig även om det finns en viss underliggande oro att ett högre inflationsläge kan vara en längre tid än förväntat.

Vi har ett komplicerat marknadsklimat där många variabler som påverkar den globala ekonomin är svårbedömda på grund av pandemin, men det finns en variabel som sammanfattar det ekonomiska nuläget på ett enkelt sätt och det är den amerikanska tioårsräntan. Den är en bra indikator på hur marknaden just nu bedömer att tillväxt och inflation kommer utvecklas framöver. Tioårsräntan ligger idag kring 1,5 %. Under de senaste tolv månaderna har den rört sig i intervallet 0,65 % och 1,75 %. Visserligen ligger den högre än förra året, men är ändå kvar på historiskt låga nivåer.

Rapportsäsongen kan bjuda på en del besvikelser relaterat till minskade marginaler på grund av höga producentpriser och sämre försäljning knutet till logistikproblematiken. Vi noterar emellertid att börskurserna i flertalet av bolagen som vinstvarnat för Q3 hållit sig relativt stabila. Detta tolkar vi som ett tecken på att marknaden i flera fall diskonterat svagare rapporter. Om vi antar att de logistikrelaterade problemen och det högre inflationsläget är tillfälliga fenomen finns det fortsatt fina investeringsmöjligheter på världens börser. Kriser brukar ofta leda till effektiviseringar i bolagen och när krisen är över bättre marginaler.

Summerar vi läget så tror vi att även oktober kan bli turbulent men vi förväntar oss en stabilare avslutning på året om oron släpper kring inflationen och logistikproblematiken. För den som liksom vi ser en positiv börsutveckling i horisonten drivet av hög global efterfrågan på varor och tjänster och stora finanspolitiska stimulanser, kan svajiga börser vara en möjlighet att öka upp i våra fonder.

Anders Bruzelius

Historisk aktieexponering

