

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning september

Tellus Midas	-3.3 %
STOXX600	-6.6 %
SSVX90	0.1 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	-8.4 %
STOXX600	-14.7 %
SSVX90	0.2 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	64.6 %
STOXX600	-0.1 %
SSVX90	-1.4 %

Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	126.0 %
STOXX600	6.2 %
SSVX90	9.8 %

Sharpe	1.57
Informationskvot	1.96
Standardavvikelse	16.5 %
NAV (220930)	191.03

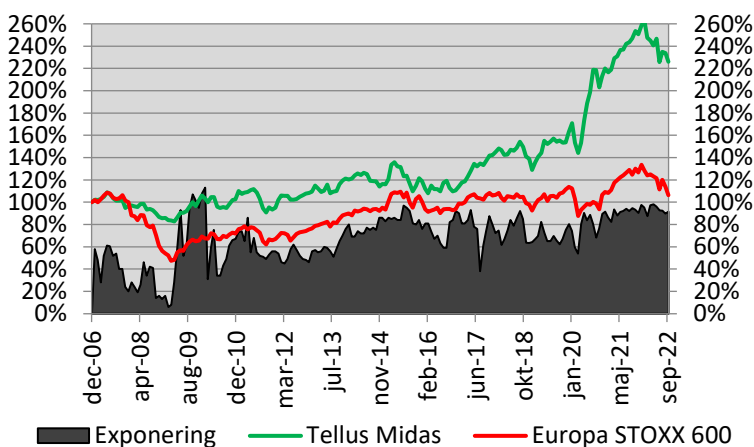
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 SEB	6.2 %
2 Nordea	5.5 %
3 Handelsbanken	5.5 %
4 Swedbank	5.0 %
5 Sampo	4.6 %
Total: 5 största innehaven	26.8 %

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

En perfekt storm!

En eskalerad oro för inflationsutvecklingen, som tog fart i slutet av augusti, fortsatte prägla marknaderna i september med kraftigt stigande räntor och fallande börser. Den amerikanska tioåriga statsobligationen nådde nya höjder och låg som högst nära 4 %. I början av året noterades räntan på 1,63 % vilket innebär mer än en fördubbling sedan årsskiftet. Detta har lett till volatila börser präglade av osäkerhet och en urstark dollar som nådde rekordnivåer mot svenska kronan kring 11,50.

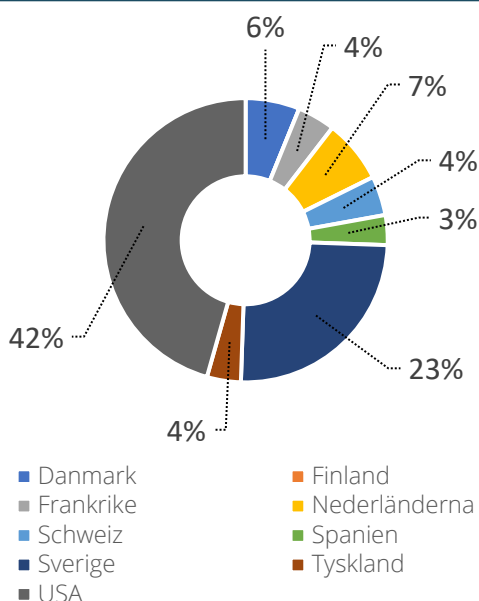
Börsfallen under september var kraftiga i båda USA och Europa. Teknikdominerade Nasdaq sjönk med över 10 % och tillväxtaktier överlag noterade kraftiga nedgångar.

Banksektorn som gynnas av stigande räntor klarade sig bättre med mindre uppgångar under månaden.

Tellus fonder red ut stormen relativt väl. Tellus Midas tappade 3,3 %. Placeringsstrategin är fortsatt försiktig med hög likviditet och defensiva inslag där vår position i uppköpsaktuella Swedish Match hör till det största. Vi ser innehavet som en parkeringsplats med potential under stormen som råder. Flera hedgefonder har tagit position i bolaget med en förhoppning om att Philip Morris lägger ett högre bud. Då budet är i svenska kronor som dessutom försvagats mot dollarn och Philip Morris är ett amerikanskt bolag så borde de kunna höja budet en del utan att det kostar mer i dollar. Den starka dollarn förväntas leda till ett ökat intresse bland amerikanska bolag för europeiska bolag, vilket kan leda till en uppköpsvåg i Europa. Dollarn har i år stärkts med över 15 % mot euron.

Den som söker ljusglimtar i mörkret så finns det trots allt några att finna. Pandemin kan betraktas som över och det gäller även i Kina där en stor del av befolkningen blivit vaccinerad. Signaler från partikongressen i Kina den 16:e oktober om ett slut på restriktioner skulle kunna mottas positivt av marknaden. Överlag börjar logistikkedjorna att fungera bättre och i kombination med en

Geografisk exponering %



Fakta om fonden

Kategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
Startdatum	1 januari 2007
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 6 (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

- 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.

avmattning i konjunkturen borde det leda till minskad komponentbrist. Vi ser också att olja och andra råvaror fallit kraftigt i pris vilket också har en dämpande effekt på inflationen även om det tar tid innan det får genomslag i konsumentleden.

Kriget i Ukraina går visserligen i positiv riktning för Ukraina men oron kring hur ett pressat Ryssland kommer agera framöver är ett fortsatt orosmoln. Så länge kriget pågår ligger osäkerheten kring utvecklingen över världens börser som en våt filt.

I oktober är det åter dags för rapportssäsongen vilket innebär att fokus riktas från makro till bolagens kvartalsrapporter. De svenska exportbolagen med stor dollarexponering förväntas visa fina vinster liksom bankerna vars räntemarginaler ökat kraftigt. Den stora frågan blir vilka utmaningar de cykliska bolagen ser framöver. Det har kommit en del vinstvarningar under september och konjunkturen ser ut att fortsätta försvagas i framförallt Europa medan den amerikanska ekonomin ser relativt stark ut. Medan man i USA främst plågas av stigande räntor då ekonomin kyls av långsamt så dilemmat i Europa risken för recession i kombination med hög inflation.

Tider som dessa är en utmaning för alla investerare då det på kort sikt råder stor osäkerhet. Det finns dock mycket kapital vid sidlinjen som väntar på att investeras. Den globala ekonomin kyls av snabbt när konsumenter börjar hålla hårdare i plånböckerna vilket förmodas leda till att inflationen når en topp. Vi har sett de första tecknen på ett dämpat inflationstryck på råvarumarknaden och förbättrade logistikkedjor. Det vi också vet är att många kvalitetsbolag handlas med rabatter jämfört med historiska värderingar och att kristider för bra bolag innebär effektiviseringar som visar sig i högre marginaler när tiderna förbättras. Att försöka tajma marknaden är svårt och det är därför klokt att ha ett långsiktigt sparande.

Vänliga hälsningar

Bo Pettersson Anders Bruzelius

Disclaimer

Alla investeringar är förenade med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För det fall Du önskar investera i fonden/någon av våra fonder finns information i form av Faktablad och Informationsbroschyr att tillgå på vår hemsida: www.tellusfonder.se.

Vi på Tellus Fonder respekterar din integritet och det är viktigt för oss att dina personuppgifter är skyddade hos oss. Vi har arbetat aktivt för att stärka din integritet och försäkra oss om att vi tillgodoser de krav som ställs på oss i och med den nya dataskyddsförordningen GDPR, General Data Protection Regulation. Tellus Fonder har i linje med GDPR utvecklat en integritetspolicy i syfte att tydligt informera om hur dina personuppgifter hanteras. För att ta del av vår integritetspolicy, besök följande adress: www.tellusfonder.se/riktlinjer. Detta dokument kan betraktas som aktuell information om fonder förvaltade av Tellus fonder till fondandelsägare, men även som ett marknadsföringsmaterial riktad mot investerare överlag.

Historisk aktieexponering

