

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd  
Bo Pettersson  
Anders Bruzelius

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning oktober

Tellus Midas	8.2 %
STOXX600	6.3 %
SSVX90	0.1 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Midas	-3.6 %
STOXX600	-13.3 %
SSVX90	0.3 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	72.3 %
STOXX600	4.3 %
SSVX90	-1.2 %

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	144.6 %
STOXX600	12.9 %
SSVX90	9.9 %

Sharpe 1.99

Informationskvot 2.36

Standardavvikelse 16.6 %

NAV (221031) 206.75

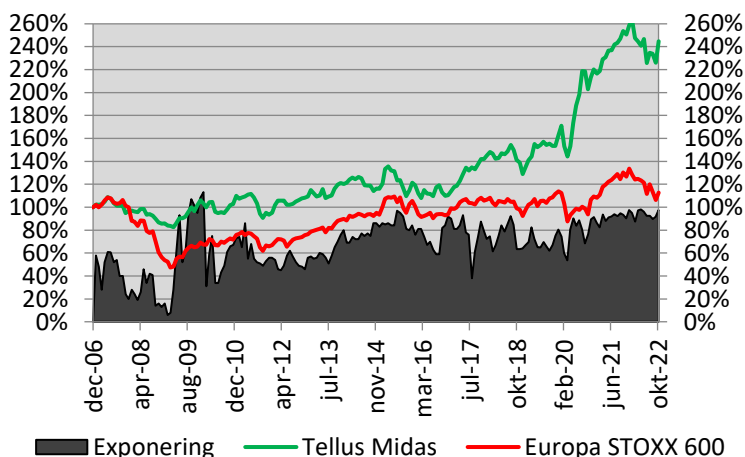
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 SEB	6.2 %
2 Handelsbanken	5.7 %
3 Nordea	5.6 %
4 Swedbank	5.1 %
5 Ínvestor	4.8 %
Total: 5 största innehaven	27.4 %

### 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

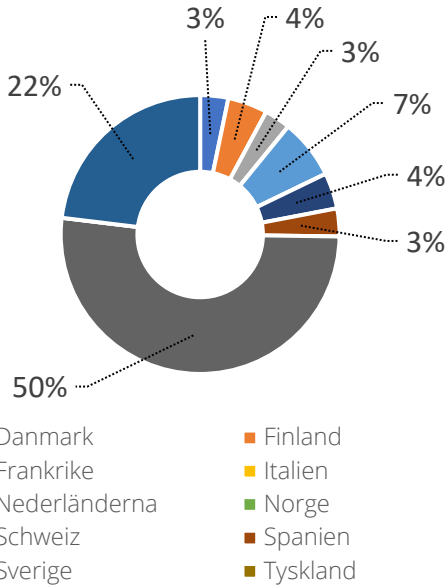
#### Stark månad för bank & finans

Den sedvanliga höststormen på världens börser uteblev i oktober och istället blev det riktigt mildt och fint på finansmarknaderna som avspeglades även i Tellus Fonders avkastningssiffror. Rädslan för inflationen ligger kvar men rapportssäsongen fick godkänt trots farhågor om sämre tider och recession. Till vinnarna hörde bank- och finanssektorn som gynnas av stigande räntor och förbättrade marginaler samtidigt som kreditförlusterna fortsätter att vara hanterbara på relativt låga nivåer. Speciellt så kallade "retailbanker" med stor utlåning till privatpersoner gynnas kraftigt av det rådande ränteklimatet. Den valutadopade svensk verkstadssektorn visade också fina siffror och fin orderingång men i retoriken kunde man skönja tendenser till avmattning framöver, vilket är något man börjat förbereda sig för.

Tellus Midas med stor exponering mot bank och finans steg 8,2 % under månaden som därmed blev en av de starkaste i dess historia. Ordspråket "The trend is your friend" passar bra i detta sammanhang och vi tror på fortsatt stark utveckling för sektorn och fonden. Vinstutveckling, värderingar och höga direktavkastningar ger stöd. Fonden domineras av de svenska storbankerna men det finns även stort inslag av europeiska banker och försäkringsbolag som UBS, Sampo och ING Group samt de amerikanska bankjättarna JP Morgan, Goldman Sachs och Morgan Stanley. Till de defensiva inslagen i fonden hör bland annat SAAB och AstraZeneca.

I Kina samlades man för partikongress, men signalerna från kongressen blev inte så positiva som många hade önskat. Kinas president Xi stärkte sin makt vilket fick kinesiska aktier att rasa. Den strikta covidpolicyn fortsätter och starka entreprenörer får fortsätta sitta i skamvrån vilket är bekymmersamt. Ett positivt inslag blev dock ett uttalande från Kina i samband med Tysklands Olaf Scholz besök i landet, där man starkt motsatte sig inslag av kärnvapen i kriget i Ukraina. Även om ryska ledningen är oberäknelig så är det positivt att inte bara västvärlden utan även andra stormakter gör kraftiga uttalanden mot kärnvapen. Detta kan främja riskaptiten på aktiemarknaden.

### 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](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).

I Sverige stormar det i fastighetssektorn som har det tungt. Aelius passade dock på att göra storköp av aktier i Castellum sålda av M2 Asset Management. Fastighetssektorn står inför stora finansiella utmaningar de närmaste åren med stora obligationsförfall som skall finansieras på något sätt. Stigande räntor innebär att pengar inte är "gratis" längre. Oron på obligationsmarknaden kan leda till fina investeringsmöjligheter och bra villkor redan nästa år för aktiva investerare. Vid rätt tidpunkt kan det bli aktuellt att ta positioner i t ex fastighetsobligationer.

När rapportssäsongen lider mot sitt slut riktas blickarna åter mot inflation och räntor. Den amerikanska ekonomin och arbetsmarknaden visar fortsatt styrka och vid det senaste amerikanska centralbanksmötet sänktes förväntningarna på en mjukare penningpolitik. Om inflationen viker av nedåt så skulle det dock leda till förväntningar om att inflationstoppen är nådd, vilket skulle påverka framförallt de pressade amerikanska tillväxt- och teknikbolagen positivt om räntorna föll tillbaka.

Statistik den senaste tiden indikerar att vi får en rejäl avmattning i ekonomin framöver när de ekonomiska åtstramningarna från centralbankerna börjar få genomslag i konsumentleden. Det finns samtidigt positiva tecken från USA om att inflationstrycket börjar lätta och om det är början på en sjunkande trend så förväntar vi oss en fin återhämtning på världens börser redan nästa år, då marknaderna ofta prisar in händelser som ligger 9-12 månader framåt i tiden.

Mycket talar för en botten på världens börser och att investerarna har börjat återvända till aktiemarknaden. Stora kvalitetsbolag likt de som finns i våra fonder brukar vara ledande i uppgångsfaser när den negativa trenden är på väg att brytas.

### Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius Bo Pettersson

### 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](http://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](http://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

