

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd  
Bo Pettersson  
Anders Bruzelius

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning september

Tellus Midas	-1.8 %
STOXX600	-1.7 %
SSVX90	0.6 %

#### Avkastning i år

Tellus Midas	9.9 %
STOXX600	6.0 %
SSVX90	4.9 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Midas	23.5 %
STOXX600	16.1 %
SSVX90	5.8 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	86.5 %
STOXX600	17.5 %
SSVX90	5.0 %

Sharpe	0.94
Informationskvot	0.17
Standardavvikelse	17.4 %
NAV (230930)	236.0

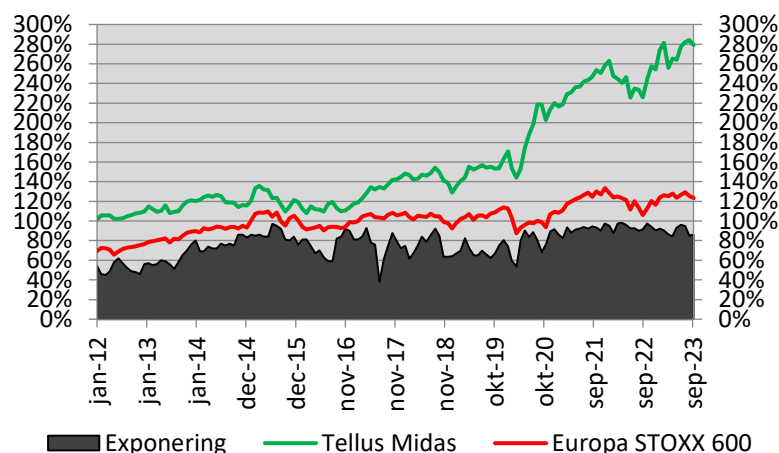
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Banco Santander	4.8 %
2 Swedbank	4.7 %
3 Handelsbanken	4.2 %
4 Microsoft	4.2 %
5 SEB	4.0 %
Total: 5 största innehaven	21.9 %

### 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

#### "Stay higher for longer!"

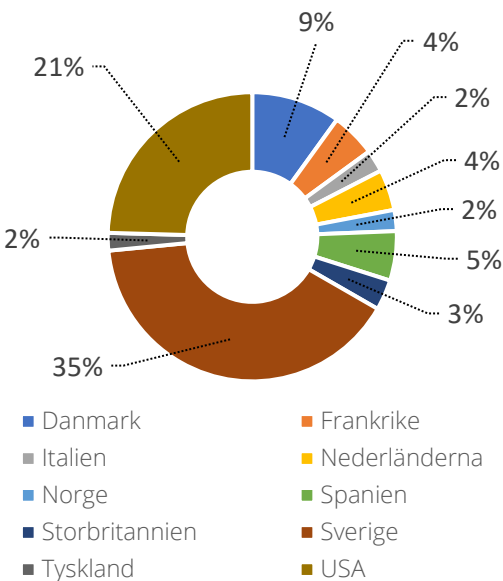
Det senaste mantrat på finansmarknaderna är "stay higher for longer" och bygger på den amerikanska centralbankens retorik som skjuter marknadens förväntningar om kommande räntesänkningar på framtiden. Konsekvensen blir ett fortsatt högt ränteläge och att räntan som alla marknadsaktörer följer, den tioåriga amerikanska statsobligationsräntan rusar. Under september steg tioåringen från 4,11% till 4,6 %. En del tunga finansmän t ex JP Morgans VD Jamie Dimon har varnat för att räntan kan stiga till upp emot 7 % vilket är nivåer som ingen tidigare har räknat med.

Världens centralbanker vill undvika ett scenario där inflationen visserligen faller ner mot tvåprocentmålet, men sedan snabbt studsar upp om man ger bränsle till ekonomin genom att sänka räntorna för snabbt. Man vill helt enkelt vara säker på att inflationsbrasan är helt släckt innan det kan bli aktuellt med räntesänkningar. Ökad arbetslöshet och försämrade tillväxtutsikter i kombination med sjunkande inflation skulle kunna leda till en förändrad centralbankspolicy och tidigare räntesänkningar, men än så länge har den amerikanska arbetsmarknaden uppvisat förvånansvärd styrka.

De stigande räntorna lade sordin på börserna under september som föll runt om i världen. Tellus Midas tappade 1,8 % och har också positiva avkastningssiffror för helåret så här långt på + 9,9 %. September brukar vara en av årets svagaste månader men vi känner oss komfortabla med nuvarande placeringsstrategi som i stor utsträckning tar rygg på de långsiktiga strukturella förändringar vi ser i samhället där vi tycker att AI, läkemedelssektorn och försvarsindustrin sticker ut.

Fondens vinnare blev överlag banker med Handelsbanken + 6 %, Danske Bank +5 % och HSBC +4% medan man bland förlorarna kunde hitta Bioarctic - 9 %, Apple - 8 % och Evolution -8 %.

### Geografisk exponering %



### Fakta om fonden

Kategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
Startdatum	1 januari 2007
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 4 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod Andelsklass A	SE0001891508
ISIN-kod Andelsklass B	SE0019176439
Handel	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](http://www.tellusfonder.se)

- Bli kund och andelsägare
- Kundavtal privatperson
- Kundavtal juridisk person
- Fondens Faktablad
- Fondens informationsbroschyr

Alla investeringar är förenade med risk. 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).

Utvecklingen inom AI är ännu i sin linda och kommer ha en stor betydelse för samhällsutvecklingen liksom nya läkemedel mot övervikt som är ett mycket stort hälsoproblem i västvärlden, inte minst då det skapar en rad kostsamma följsjukdomar som hjärt- och kärlsjukdomar, artros och apnea. Kan man genom ett piller från ett av våra största innehav, kursraketen och läkemedelsbolaget Novo Nordisk, minska antalet överviktiga och dess följsjukdomar, så finns det mycket att vinna för samhället i både minskat mänskligt lidande och ekonomiska termer. Tyvärr innebär även krig och geopolitisk oro en scenförändring då länder rustar för en mer hotfull värld med stora investeringar inom försvarsindustrin.

Nytt innehav under månaden blev Nvidia och vi ökade exponeringen i AstraZeneca medan Kinnevik såldes.

Kronan åkte berg och dalbana under månaden och hovrade kring 12 kronor mot euron innan Riksbanken gav besked om att valutareserven skulle minskas genom försäljning av euro och dollar vilket ledde till en kronförstärkning i slutet av månaden. Dollarn fortsätter dock att vara stark även mot euron vilket inte är så konstigt då de amerikanska räntorna ligger på en betydligt högre nivå än i Europa samtidigt som den amerikanska ekonomin överlag ser mycket starkare ut. Ovanpå detta kan den geopolitiska risken som Europa är utsatt för pga kriget i Ukraina också gynna dollarn.

Efter den senaste tidens stora makrofokus på inflation, räntor och ekonomisk statistik av olika slag närmar vi oss rapportssäsongen med Q3-rapporter. Så här långt har vinstvarningarna varit få vilket antyder att även denna rapportssäsong kan bli stark trots oron som sätter sordin på finansmarknaderna. Bankerna förväntas även framöver leverera stora vinster tack vare de stigande räntorna.

Som bilagor till respektive fonds marknadsbrev bifogas två tidningsartiklar med vår förvaltare Bo Pettersson. I den ena artikeln i Svenska Dagbladet pekar han ut flera trender som talar för en börsvändning med den andra artikeln i Privata Affärer handlar om Warren Buffet och fonderna som följer honom där vår andra fond, Tellus Globala Investmentbolag, lyfts fram. Vi önskar trevlig läsning!

Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius Bo Pettersson

### Disclaimer

Alla investeringar är förenade med risk. 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

