

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd  
Bo Pettersson  
Anders Bruzelius

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning december

Tellus Midas	3.3 %
STOXX600	3.8 %
SSVX90	0.6 %

#### Avkastning i år

Tellus Midas	15.4 %
STOXX600	12.7 %
SSVX90	6.4 %

#### Avkastning 3 år

Tellus Midas	33.3 %
STOXX600	20.1 %
SSVX90	7.3 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	127.5 %
STOXX600	41.9 %
SSVX90	6.7 %

Sharpe	1.18
Informationskvot	0.80
Standardavvikelse	17.0 %
NAV (231231)	247.9

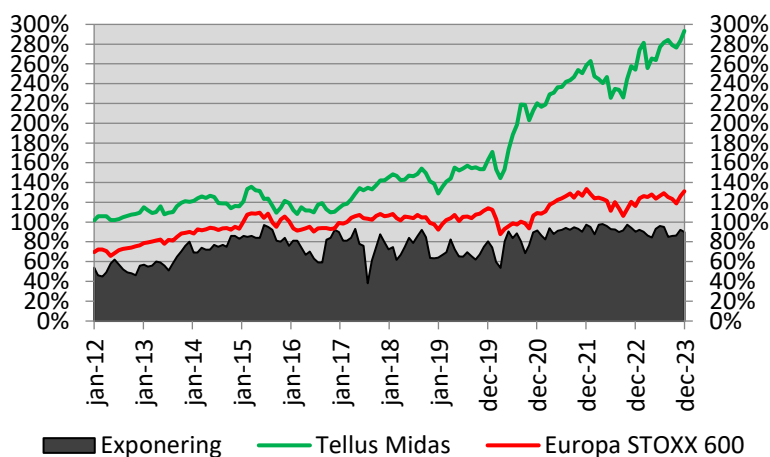
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 SEB	5.8 %
2 Handelsbanken	5.5 %
3 SAAB	4.9 %
4 Novo Nordisk	4.6 %
5 Swedbank	4.5 %
Total: 5 största innehaven	25.2 %

### 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

#### Ett stabilt och bra år för Tellus Midas!

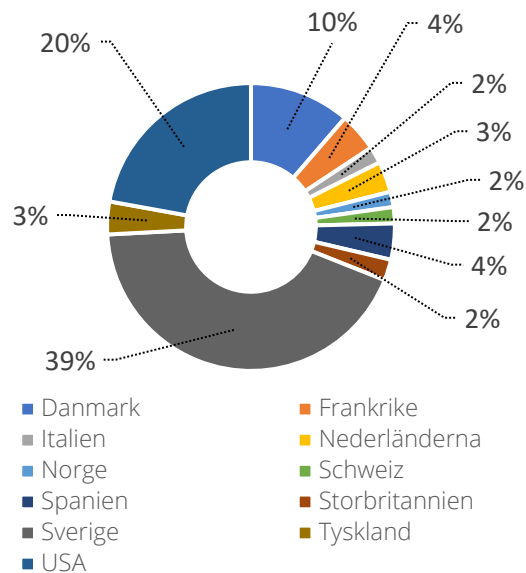
De finansiella marknaderna bjöd på en stark avslutning på 2023 efter en svajig och svag höst och för Tellus Midas blev året riktigt bra! Fonden steg 15,4 % under 2023. Genomsnittlig årlig avkastning de senaste fem åren ligger på 18 % vilket belönats med fem Morningstarstjärnor.

Bakom framgångarna ligger investeringar i flera strukturella trender som förväntas fortsätta att generera bra avkastning i fonden även det kommande året. Den tyngsta trenden ser vi inom tekniksektorn där AI får ett allt större genomslag i ekonomin. Utvecklingen leds av de stora amerikanska teknikbolagen med beteckningen "The Magnificent Seven" där Amazon, Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Meta och Tesla ingår. Av dessa bolag finns Microsoft, Apple, Nvidia och Alphabet med i fonden.

I läkemedelssektorn har nya läkemedel mot övervikt framtagna av Novo Nordisk och Eli Lilly uppvisat hälsorelaterade positiva effekter även på andra sjukdomar som kan relateras till övervikt, vilket kan påverka hela sektorn på sikt. Vi ser även svenska framgångar kring behandling av Alzheimer där det svenska bioteknikbolaget Bioarctic fått medicinen Leqembi, som bromsar sjukdomen, godkänd av amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA och även i flera andra länder som Japan och Kina.

Dessvärre har de geopolitiska risker i hela världen ökat vilket fått försvarsindustrin att gå på högvarv och värderingarna på bolag i sektorn att skjuta i höjden. Nu väntas många år av upprustning när försvaret av demokratin i vår del av världen får ökade anslag från det politiska etablissemanget. Ett NATO-medlemskap och ökade försvarsanslag borde gynna SAAB men hela industrin har mycket att göra de närmaste åren.

### 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 och + 3 %.

Morningstar 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 Faktblad
- Fondens informationsbroschyr

Ur ett kortare perspektiv är vi positiva till banker som gynnas av stigande räntor. Även om räntetoppen är nådd ser vi fortsatt potential i sektorn drivet av låga värderingar och stora förväntade utdelningar och återköp av aktier. Dessutom bör en ökad aktivitet i ekonomin med fler företagsaffärer också gynna banker inriktade mot corporate finance.

Förra året präglades av kraftig ränteturbulens med stor osäkerhet kring inflation och konjunktur vilket även ledde till en volatil börs och svensk krona. Stort fokus låg på den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan och en oro för att räntorna skulle ligga kvar på höga nivåer längre än väntat. Först mot slutet av året ändrades sentimentet när FED signalerade att de var färdiga med räntehöjningarna och flaggade för tre räntesänkningar under 2024. Våra väldiversifierade fonder utvecklades relativt stabilt med uppgångar i början av året innan en mindre amerikansk bankkras i mars ledde till turbulens. Därefter tog en uppgångsperiod vid från april till mitten av september då den starka trenden tillfälligt bröts innan den tidigare stigande trenden återupptogs i november.

Efter tre turbulenta år med pandemi, krig, inflation och ränteturbulens förväntas 2024 bli ett mer normalt år med sjunkande inflation och räntor samt en mjuklandning av ekonomin. Utmanande tider tenderar att leda till effektiviseringar vilket förväntas synas i kvartalsrapporterna med ökade marginaler och vinster när även volymerna börjar öka. Den svenska kronans förstärkning de senaste månaderna kommer dock successivt påverka export- och verkstadsbolagens vinster negativt under året, medan bolag med stora inköp i USD och EURO kommer gynnas. Året väntas bjuda på räntesänkningar runt om i världen med FED och ECB i täten. I vilken takt detta sker återstår att se och kanske har marknaden prisat in något fler räntesänkningar än vad som är realistiskt på kort sikt. En återgång till en inflation på 2 % och en normalisering av världsekonomin med lägre räntor förefaller rimligt under det närmaste året och borde gynna världens börser.

Sammantaget finns det goda förutsättningar för ett bra börsår 2024 och att trenderna från 2023 fortsätter att utvecklas i positiv riktning. Samtidigt är vi mycket aktiva förvaltare som ständigt letar efter nya intressanta trender.

Vi ser fram emot ett nytt spännande år. Välkomna på vår resa 2024!

Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius      Bo Pettersson

### Historisk aktieexponering

