

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning september

Tellus Midas	-3.4 %
STOXX600	-0.4 %
SSVX90	0.5 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	19.9 %
STOXX600	16.1 %
SSVX90	6.8 %

Avkastning 3 år

Tellus Midas	35.6 %
STOXX600	15.0 %
SSVX90	13.2 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	115.5 %
STOXX600	33.0 %
SSVX90	12.7 %
Sharpe	0.97
Informationskvot	1.20
Standardavvikelse	13.7 %
NAV (240930)	282.9

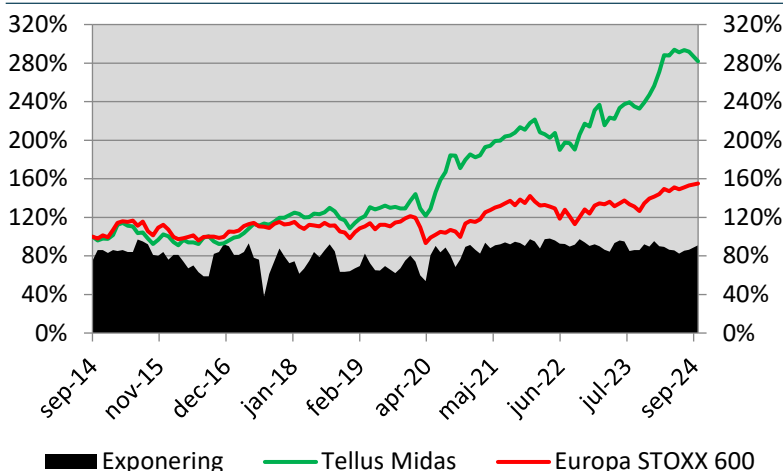
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Investor	5.2 %
2 ASML	5.2 %
3 Rheinmetall	4.6 %
4 Berkshire Hathaway	4.2 %
5 Novo Nordisk	4.0 %
6 Nvidia	3.8 %
7 SAAB	3.6 %
8 SEB	3.5 %
9 Castellum	3.5 %
10 SAP	3.5 %
Total: Tio största innehaven	41.1 %

Om Tellus Midas

Tellus Midas investerar i aktier och räntebärande instrument över hela världen. Vår ambition är att hitta morgondagens storbolag och 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 med målet 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

Goldilock-ekonomi i horisonten!

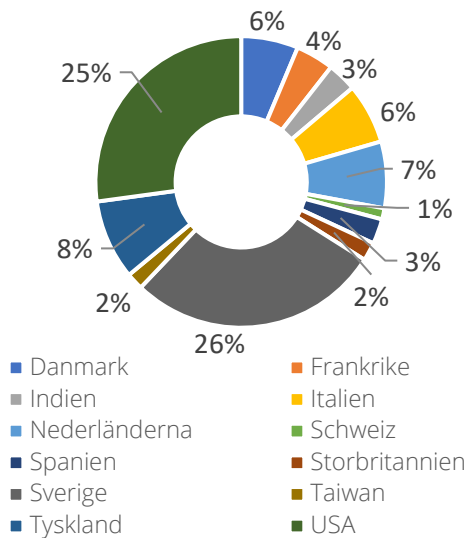
Börserna steg något i både Sverige och globalt och i USA inleddes en ny efterlängtd rättesänkingscykel när amerikanska centralbanken FED sänkte räntan med 0,5 % till 5 %. Både Riksbanken och ECB bjöd på ytterligare rättesänkningar med 0,25 % vilket innebär att riksbanksräntan i Sverige ligger på 3,25 % medan den europeiska är 3,5 %. Inflationssoror har dämpats markant och förbytt till oro för konjunkturen. Det har också kommit vinstvarningar från en mängd bolag vilket speglar den svagare konjunkturen. Att börserna trots försvagad ekonomi stiger, speglar en förväntan att konjunkturedgången är tillfällig och att penning- och finanspolitiska stimulanser skall få fart på ekonomierna igen.

Blickar vi framåt så ser vi möjlighet till en "Goldilock-ekonomi" med låg inflation, sjunkande räntor och förbättrad konjunktur. Ett sådant marknadsklimat är mycket gynnsamt för aktiemarknaden. När rapportperioden kör igång på allvar blir framförallt bolagens budskap om framtiden av stor betydelse. Det amerikanska presidentvalet kan skapa kortsiktig marknadsturbulens, men oavsett vem som blir president så måste även kongressen och senaten övertygas om färdvägen för amerikansk ekonomi, vilket brukar balansera utfallet.

Fonden tappade 3,4 % med försvarsbolagen och Novo Nordisk som huvudsakliga sänken. Trots en svag månad är fonden i år upp 14 %.

Novo Nordisk har omgetts av oro kring svagare förväntad försäljning av överviktsläkemedlet Wegovy och konkurrenten Eli Lillys läkemedel Mounjaro som visat sig ge ännu bättre effekt. Det har även funnits oro för att man kan bli tvingade till stora rabatter av läkemedlet i USA.

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	SE00019176439
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 statskuldväxel per månad och + 3 %.

Morningstar 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

Novo Nordisk väntas i slutet av året presentera en ny fettmastudie med kombinationspreparatet Cagrisema som ligger i fas 3 och kan ge ett ännu effektivare läkemedel mot övervikt. Vi är fortsatt mycket optimistiska till Novos framtidsutsikter inte minst då läkemedel med den verksamma beståndsdel Semaglutid har visat positiva effekter på andra sjukdomar som hjärt- och kärlsjukdomar och demens. Därmed breddas potentialen för Novos läkemedel.

Den svaga utvecklingen för försvarsbolagen är kopplad dels till tidigare stora kursuppgångar vilket lett till högre värderingar dels till att stödet till Ukraina vacklar hos en del länder i Europa samtidigt som det råder stor osäkerhet kring försvarspolitiken i USA inför det amerikanska presidentvalet. Oavsett det militära stödet till Ukraina så ligger försvarsindustrin i en långsiktig strukturell tillväxtfas med en global upprustning och risk för stora konflikter i Europa och Asien. Europas försvarsindustri är i omdaning präglad av ökat försvarssamarbete mellan länder i EU med en väntad konsolidering av sektorn.

Under månaden har vi ökat exponeringen mot lyxbolag som gynnas av nyväckt optimism i Kina efter olika statliga stimulanser. Vi har även tagit position mot råvaror och räntekänsligt samt ökat på positionerna i de amerikanska teknikbolagen. De största förändringarna i fonden har skett i försvarsbolagen med minskad exponering mot Rheinmetall, SAAB, Leonardo, BAE och Kongsberg. Vi har köpt Castellum, Lundin Mining, LVMH, ASML, Nvidia och Microsoft. Omallokeringarna följer strategin att investera i långsiktiga trender och samtidigt minska vikterna mot sektorer som kortsiktigt saknar momentum.

Börsstormar som brukar dyka på hösten har än så länge uteblivit trots konflikten i Mellanöstern och Ukraina. Detta är ett styrketecken och tyder generellt på en optimistisk marknadssyn. Om några veckor börjar den bästa börsperioden säsongsmässigt som sträcker sig från november till april. Vi har minskat likviditeten och ligger i det närmaste fullinvesterade i fonderna. Välkommen att hänga med på Tellus fondtåg med destination Goldilock!

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.

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.