

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd  
Bo Pettersson  
Anders Bruzelius

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning oktober

Tellus Midas	1.7 %
STOXX600	-3.4 %
SSVX90	0.5 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Midas	23.1 %
STOXX600	16.5 %
SSVX90	7.1 %

#### Avkastning 3 år

Tellus Midas	34.2 %
STOXX600	6.3 %
SSVX90	13.8 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	122.0 %
STOXX600	27.4 %
SSVX90	13.4 %
Sharpe	0.89
Informationskvot	1.62
Standardavvikelse	13.2 %
NAV (241030)	287.8

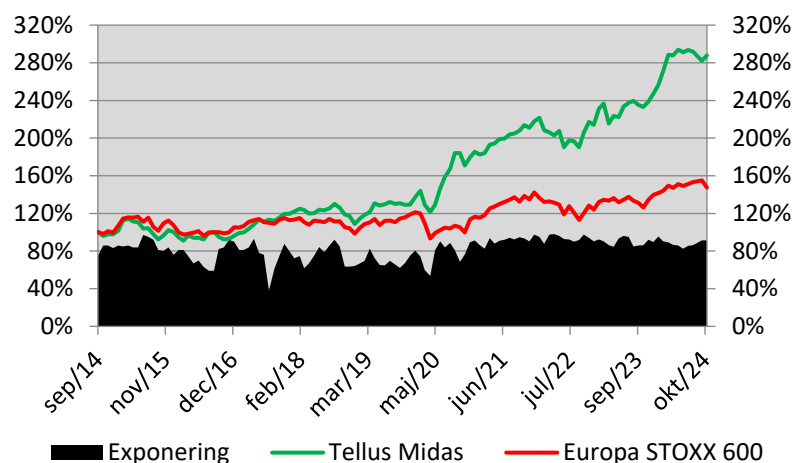
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Investor	5.2 %
2 Rheinmetal	4.7 %
3 Nvidia	4.5 %
4 Berkshire Hathaway	4.4 %
5 Novo Nordisk	4.1 %
6 SAP	3.9 %
7 Leonardo	3.8 %
8 SAAB	3.8 %
9 Castellum	3.2 %
10 Microsoft	3.1 %
Total: Tio största innehaven	40.6 %

### 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

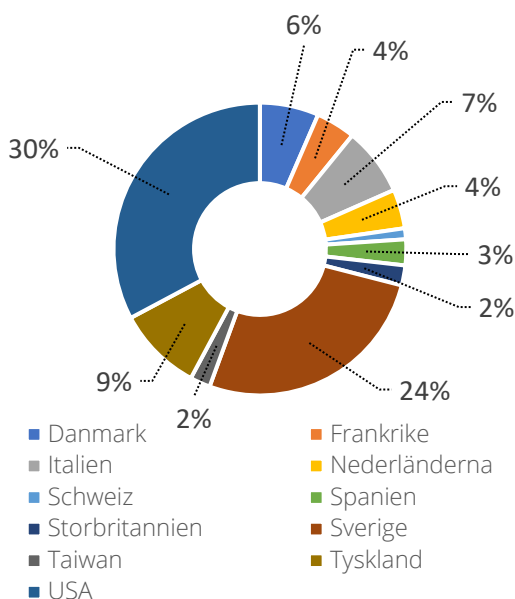
#### USA och dollarn får raketbränsle!

Oktober präglades av en förväntan inför det amerikanska presidentvalet och blev en klassisk höstmånad med svaga kurser på svenska börsen dock starkare i omvärlden. Rapportsäsongen bjöd på splittrade utfall samtidigt som det finns det en gryende optimism som noterades bland annat i Sveriges inköpschefsindex som steg till 53,1. Kronan försvagades mot både Euron -2,7 % och Dollarn -5,6 % medan marknadsräntorna på obligationer steg. Drivande bakom ränteuppgången var en ökad sannolikhet för en Trump seger och en mer inflationistisk politik.

Ett av de tydligaste teman den närmaste tiden som kan lyftas fram är den politiska och ekonomiska utvecklingen i USA och Europa. Medan Europa omnämns i media som ett framtida museum med svaga regeringar och haltande industrier, inte minst i Tyskland och Frankrike, så sjuder USA av innovationskraft och en stark ekonomi. Denna trend har sedan förstärkts efter att Trump valts till president som med Elon Musk vid sin sida får ytterligare raketbränsle till den amerikanska ekonomin i form av ökade satsningar på innovationskraft och förväntade avregleringar i ekonomin.

Den tidigare italienska premiärministern Mario Draghi lade under september fram en rapport till Europakommissionen om Europas framtida konkurrenskraft som lett till intressanta diskussioner bland ekonomer och politiker och som speglar de utmaningar som Europa står inför. Regleringar och bristande innovationskraft präglar Europa och risken är att tillväxten i USA och länder i Asien drar ifrån Europas som istället stagnerar i en byråkratisk sörja. Man kan dock känna hopp i Draghis rapport i att det finns en medvetenhet kring problemen i Europa och hur dessa skall lösas. Möjligen kan ett än mer innovativt 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	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 statskuldväxel 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 Faktablåd
- Fondens informationsbroschyr

smitta av sig även på Europas politiker och företagsledare som borde känna pressen till innovativa förändringar där kreativitet belönas. Europa måste ta sig i kragen om vi inte skall bli omsprungna av resten av världen!

Fonden steg under oktober med 1,73 % och var per sista oktober +16 % sedan årsskiftet. Vinnarna i fonden var Nvidia, Maersk och Handelsbanken som alla var upp +12 % medan de sämsta innehaven blev ASML -18 %, Castellum -11 % och Rheinmetall -10 %.

Under månaden har vi minskat något i svenska bankerna SEB och Swedbank och ökat något i Meta samt även doppat tårna i Husqvarna. Vi såg en kortsiktig potential i att köpa budaktuella Concentric som handlades under budnivån och som blev en god snabb affär.

Blickar vi framåt så ser vi fortsatt bra potential USA med en stark dollar. Vi har en stark tro på innovationskraften i den amerikanska teknikindustrin och förväntar oss en god utveckling för det amerikanska affärsklimatet som gynnar inte minst amerikanska banker när företagsaffärerna ökar. På medellång sikt kan inflationen bli en utmaning i USA om finanspolitiken blir alltför expansiv men på kort sikt rider vi med den starka trenden som vi ser efter att Trump blivit vald till amerikansk president.

Vi gav vår syn på försvarssektorn i en artikel i Dagens Industri där vi ser guldgläde i Europas försvarsjättar! Ett protektionistiskt Amerika kommer tvinga Europa till större försvarssatsningar vilket gynnar de europeiska försvarsbolagen. De europeiska spelarna är lägre värderade och har bättre tillväxt än de amerikanska. Länk till artikeln [Förvaltaren: Europas försvarsbolag gynnas av Trumps vinst](#)

I november har vi gått in i en högsäsong för aktier som ju av många betraktas som en vintersport. Perioden november till april brukar vara den säsongsmässigt starkaste börsperioden. Vi tror på en stark börsavslutning på 2024!

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 Faktablåd 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.