

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning november

Tellus Midas	3.9 %
STOXX600	1.0 %
SSVX90	0.5 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	24.7 %
STOXX600	10.5 %
SSVX90	7.0 %

Avkastning 3 år

Tellus Midas	41.2 %
STOXX600	10.2 %
SSVX90	14.3 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	130.4 %
STOXX600	25.2 %
SSVX90	13.9 %
Sharpe	1.16
Informationskvot	1.80
Standardavvikelse	12.5 %
NAV (241129)	299.1

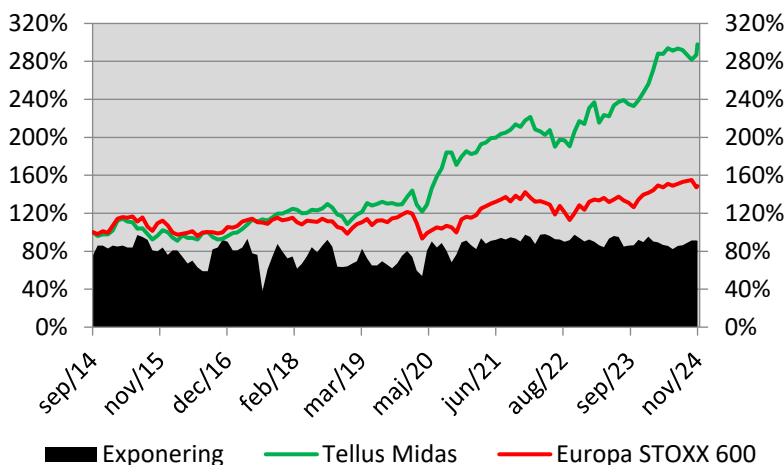
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Rheinmetal	5.9 %
2 Investor	4.9 %
3 Nvidia	4.5 %
4 Leonardo	4.2 %
5 SAAB	3.9 %
6 Novo Nordisk	3.8 %
7 SAP	3.8 %
8 American Express	3.3 %
9 Goldman Sachs	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

Stor börsoptimism i USA

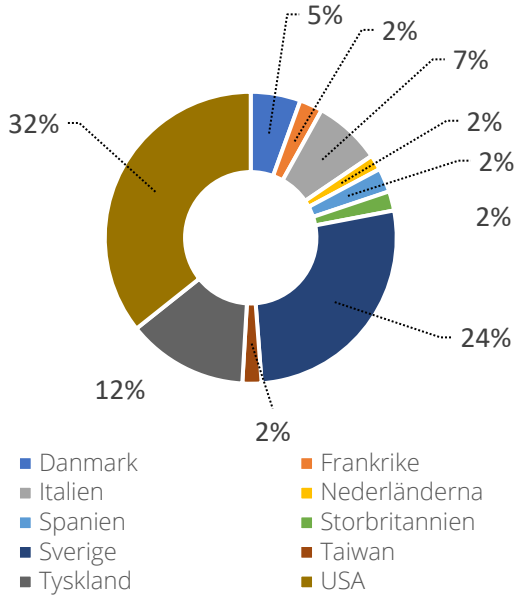
De amerikanska börserna steg kraftigt i november efter att det stod klart att Trump blir USA:s nästa president. Marknaden förväntar sig en mycket företagervänlig politik framöver med avregleringar, sänkta skatter och högre bolagsvinster. I horisonten kan man visserligen skönja några orosmoln med tullar, handelskrig och risk för överhettning och inflation, men för närvarande är optimismen på topp och kapitalet flödar in från hela världen till de amerikanska börserna, där nya toppnoteringar registreras för de amerikanska bolagen, samtidigt som dollarn har förstärkts mot både euron och svenska kronan.

Uppgången i fonden förstärktes under november då den steg med 3,9 %. Därmed har fonden fram till november stigit med 21 % i år. Bakom den fina utvecklingen ligger framförallt investeringar i de europeiska försvarsbolagen, Rheinmetall, SAAB, Kongsberg och Leonardo som utvecklats starkt men även amerikanska teknikbolag som Nvidia och Microsoft samt finans i form av Goldman Sachs och American Express har utvecklats bra.

Under månaden har vi viktat upp mot American Express och Morgan Stanley och sålt ASML, Maersk och LVMH.

En företagervänlig politik i USA förväntas under nästa år leda till fler företagsaffärer och en fortsatt stor amerikansk börsoptimism. Samtidigt har förväntningarna på stora amerikanska räntesänkningar dragits ned vilket innebär att amerikanska räntor kommer ligga väsentligt högre än de europeiska. Vi tror därför att den amerikanska dollarn förblir stark även nästa år.

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

De strukturella trender som vi investerat i under 2024 bör fortsätta med stark utveckling under 2025 för AI-relaterade teknikbolag, amerikanska banker och läkemedelsbolag inriktade mot västvärldens stora "folksjukdom" obesitas. Tyvärr kommer även upprustningen i världen att växa även om vi skulle se tecken på fred i Ukraina och Mellanöstern. Med ett mer isolationistiskt USA blir Europa tvingade att ta mer ansvar för försvaret och bygga ut den egna försvarsindustrin. Det rustas även mycket i Asien där Kina fortsätter att ha en aggressiv attityd mot sina grannar.

Europa har hamnat på efterkälken och inte minst Tyskland och Frankrike har en del politiska utmaningar som hämmar ländernas ekonomier och möjligheterna till en mer tillväxtorienterad politik. Problemen har dock kommit i ramplyuset via Draghirapporten som har lyft fram behovet av minskade regleringar. Med ett USA som driver en tydlig agenda med avregleringar kommer även Europa bli tvunget att agera. Värderingsgapet mellan de amerikanska och europeiska bolagen har vuxit under året och när dessutom euron och kronan försvagats kraftigt mot dollarn råder det rabatt för amerikanska investerare som söker fynd i Europa. Lägre europeiska räntor ger också en injektion till investeringsklimatet i Europa och borde hjälpa till att få hjulen att börja snurra lite fortare igen. Det kan leda till en del intressanta företagsaffärer i Europa och Sverige. En fragmenterad sektor som förväntas bli mer homogen är den europeiska försvarsindustrin där det också kan bli en ökad affärsaktivitet mellan olika bolag.

Det har hänt mycket i världen under 2024 och vi ser ingen brist på drama även under 2025, men om vi ser på möjligheterna inför nästa år så känner vi oss optimistiska.

Tellus Fonder ser ut att leverera ännu ett år med mycket bra avkastning och vi tackar för förtroendet från våra kunder och samarbetspartners!

Vi önskar En riktigt God Jul och Ett Gott Nytt År!

Anders Bruzelius Bo Pettersson

Historisk aktieexponering

