

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd  
Bo Pettersson  
Anders Bruzelius

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning december

Tellus Midas	-0.6 %
STOXX600	-0.5 %
SSVX90	0.5 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Midas	19.9 %
STOXX600	6.0 %
SSVX90	6.9 %

#### Avkastning 3 år

Tellus Midas	36.0 %
STOXX600	4.1 %
SSVX90	14.9 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	115.7 %
STOXX600	22.1 %
SSVX90	14.5 %
Sharpe	0.91
Informationskvot	1.85
Standardavvikelse	12.23 %
NAV (241229)	297.3

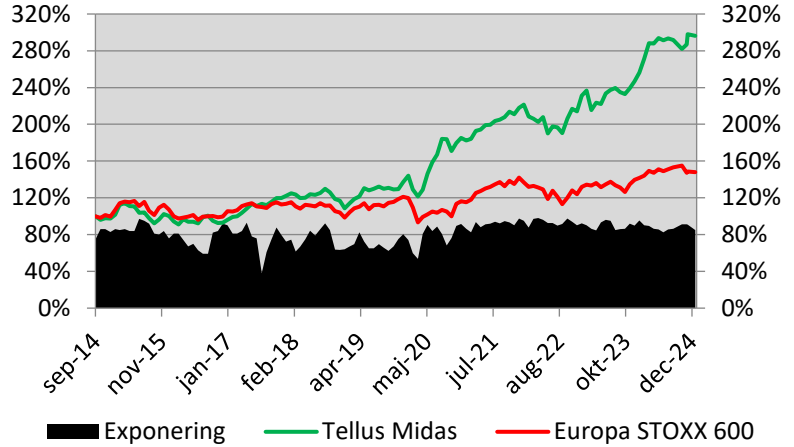
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Rheinmetall	5.7 %
2 Investor	4.7 %
3 Nvidia	4.5 %
4 SAAB	4.4 %
5 Leonardo	4.2 %
6 Novo Nordisk	4.1 %
7 SAP	3.9 %
8 American Express	3.2 %
9 Microsoft	3.1 %
10 Goldman Sachs	3.0 %
Total: Tio största innehaven	40.7 %

### 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

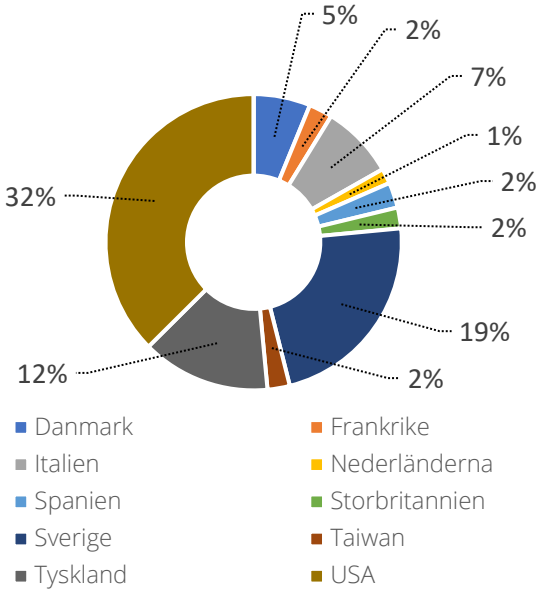
#### Tellus Fonder levererade 2024 och vi känner optimism inför 2025!

Tomterallyt uteblev i december 2024 men Tellus Midas lägger ändå ett fantastiskt år till handlingarna med en uppgång på 20 %.

Det gångna året bjöd på sjunkande inflation och räntesänkningar men någon större effekt av de penningpolitiska stimulanserna syntes ännu inte till i Europa, som hade en svag ekonomisk utveckling. Bäst gick det på de amerikanska börserna ledda av de största teknikbolagen "The Magnificent Seven", där Nvidia i egenskap av världens största AI-bolag blev kungen med en uppgång på 171 %. Den starka amerikanska ekonomin relativt resten av världen fick dollarn att rusa under året men det fanns ett smolk i glädjebägaren då de amerikanska räntorna inte sjönk i lika hög grad som i Europa.

Under 2024 krattade man i manegen inför 2025 då konjunkturen väntas ta fart när inflationen är under kontroll och räntorna sjunker, samtidigt som politikerna vågar sockra ekonomin med finanspolitiska stimulanser. Man kan även hoppas på ett fredligare år med ett slut på konflikterna i Mellanöstern och i Ukraina. Det råder en viss osäkerhet kring den nya amerikanska ledningen med Donald Trump i spetsen, men marknaden börjar bli härdad och tar inte längre allt som kommuniceras från Trump bokstavligen. Han förväntas dessutom vara mån om att hålla de finansiella marknaderna på gott humör. Man kan redan skönja en något

### 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 Faktablad
- Fondens informationsbroschyr

mjukare retorik kring tullar och handelskrig, men hur det blir i praktiken vet vi först om några månader.

Vi ser fortsatt fin potential i flera av de strukturella trender som vi legat exponerade mot under det gångna året. Upprustningen i världen lär fortsätta där länderna numera tävlar om hur mycket av BNP som de lägger på försvar. Förvisso kunde man önska att vi hade en fredligare värld men tyvärr är det denna verklighet vi lever i. Vi noterar att institutionella investerare som ligger underviktade mot försvar av ESG-skäl, börjat att svänga i sin retorik och numera ser ett stabilt försvar som något hållbart som skyddar demokratin. Sammantaget finns det en stor potential i försvarbolagen med ett starkt underliggande köptryck. Exponeringen mot försvar har legat i intervallet 15 – 20 % under året.

Vi är också fortsatt optimistiska till internationella banker och särskilt amerikanska investmentbanker som kommer gynnas av den nya amerikanska ledningens avregleringar och företagsvänliga politik. När räntorna sjunker och hjulen börjar snurra bör även företagsaffärerna ta fart vilket gynnar banksektorn. I Sverige väntas från bankerna dessutom höga direktavkastningar under våren.

AI-sektorn lär fortsätta sin kraftiga tillväxtresa under det kommande året och även om värderingarna är höga så är även tillväxten det. De stora teknikbolagen plöjer ner åtskilliga miljarder i AI-racet och än så länge syns ingen avmattning. Alla bolag gasar för att inte hamna på efterkälken.

Vi har ett spännande år framför oss och ett år då tillväxten förhoppningsvis tar rejäl fart även i Europa med bränsle från sjunkande räntor och finanspolitiska stimulanser. Vi fick en ovanlig början på 20-talet med pandemi, inflation och krig men kanske kan vi äntligen få ett mer normalt och positivt 2025 med stigande börser. Vi håller tummarna!

### Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius      Bo Pettersson

### Historisk aktieexponering

