

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd  
Bo Pettersson  
Anders Bruzelius

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning januari

Tellus Midas	5.0 %
STOXX600	6.3 %
SSVX90	0.5 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Midas	21.4 %
STOXX600	11.1 %
SSVX90	6.7 %

#### Avkastning 3 år

Tellus Midas	40.4 %
STOXX600	15.1 %
SSVX90	15.5 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	116.0 %
STOXX600	31.4 %
SSVX90	15.1 %

Sharpe	1.07
Informationskvot	1.48
Standardavvikelse	13.9 %
NAV (250131)	312.2

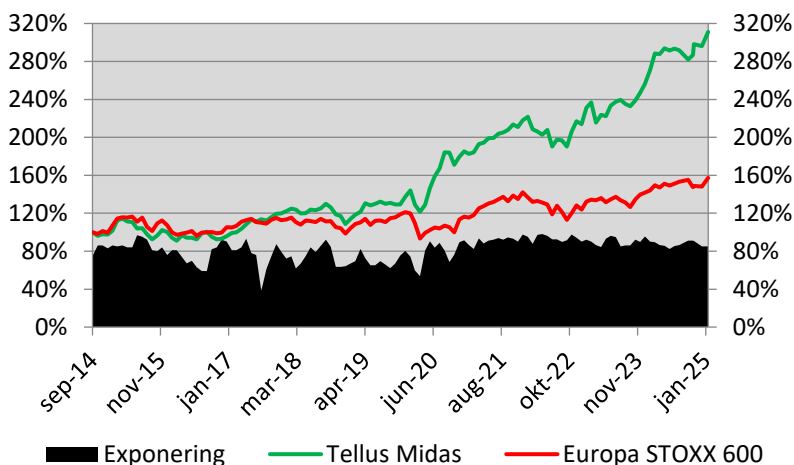
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Rheinmetall	5.2 %
2 Leonardo	5.0 %
3 Investor	4.9 %
4 SAP	4.9 %
5 Goldman Sachs	3.4 %
6 American Express	3.8 %
7 Unicredit	3.8 %
8 SAAB	3.7 %
9 Nvidia	3.5 %
10 Novo Nordisk	3.1 %
Total: Tio största innehaven	41.9 %

### Om Tellus Midas

Tellus Midas investerar i aktier och räntebärande instrument över hela världen. Vi söker efter morgondagens storbolag och 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

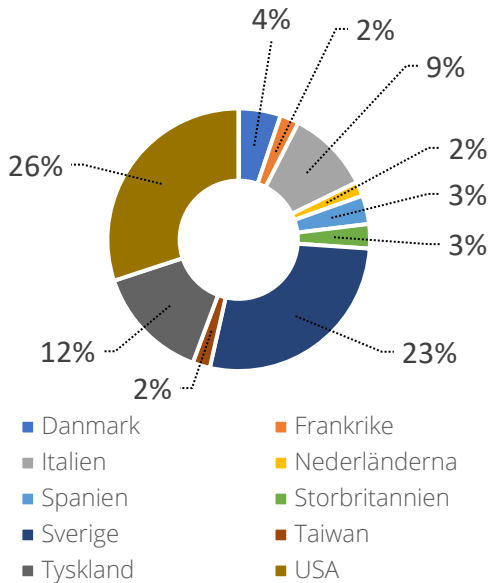
#### Bra start på 2025 för Tellus Midas!

Året har börjat starkt för Tellus Midas som steg 5 % i januari. Trenderna vi såg i slutet av förra året har fortsatt i år och en del har dessutom förstärkts. Bankerna och försvarsbolagen fortsätter att höra till de stora vinnarna och vi noterar ett skifte bland investerarna från USA till Europa där inte minst den svenska börsen hör till en av årets vinnare så här långt. Kronan har förstärkts mot både dollarn och euron.

Januari har till stor del präglats av dramat på andra sidan Atlanten efter att Donald Trump tillträdde som amerikansk president. Det började med handelskrig mot Mexiko och Kanada där det sedan blev eldupphör redan efter något dygn. Resten av världens länder väntar på nästa utspel kring amerikanska tullar. Att tullar är skadligt för världsekonomin och kan leda till högre inflation är de flesta ekonomer överens om, men än så länge tycks det vara mer retorik än handling från amerikansk sida i syfte att skapa en bra förhandlingsposition för amerikansk del. Tullar handlar kanske inte bara om att fylla statskassan utan om att locka utländska bolag att etablera produktionskapacitet i USA istället för hemlandet och därmed slippa tullar. Trump bär förmodligen på en förhoppning att återindustrialisera USA när industrijobben försvunnit utomlands.

Säkerhetspolitiskt ser vi också stora förändringar inte minst för Europa när USA flaggar för att man vill dra ner på sitt militära engagemang i Europa och i Ukraina och sätter press på Europa att de måste ta större militärt och ekonomiskt ansvar för sin egen säkerhet. Detta innebär att en slumrande europeisk försvarsindustri vaknat till liv när det skall rustas upp vilket gynnar främst de europeiska försvarsbolagen som

### 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

tyska Rheinmetall, italienska Leonardo och svenska SAAB. Detta är en stark strukturell trend som vi tror kommer fortsätta under de närmaste åren. En framförhandlad fred i Ukraina mellan USA och Ryssland där Europa hålls utanför borde rimligtvis leda till ännu större försvarsinvesteringar i Europa när man inte längre kan lita på hjälp i samma omfattning som tidigare från USA. Paradoxen i sammanhanget är att den amerikanska försvarsindustrin tjänat mest på konflikten i Ukraina då de sålt flest vapen. Vi tog redan vid krigets utbrott i Ukraina position för stark utveckling för försvarsbolagen och har sedan dess haft övervikt mot försvarsbolag i fonden.

Trots den osäkerhet som råder kring den amerikanska politiken så ser vi även några positiva inslag i den. Byråkratin i Europa har vuxit sig enorm och hämmar kreativitet, ekonomisk utveckling och innovation. När USA inför avregleringar i ekonomin och minskar byråkratin ökar det pressen även på europeiska politiker att förbättra affärsklimatet på vår kontinent. Det är hög tid att europeiska politiker reser sig från sina fåtöljer i Bryssel, kavlar upp ärmarna och tar tag i skapandet av ett innovativt och konkurrenskraftigt Europa. Att insikten att något måste göras tycks ha nått Europas makthavare är bra. Frågan blir hur denna insikt omsätts i handling?

I det rådande marknadsklimatet ser vi stor potential i Europa och försvarsbolagen som gynnas av det säkerhetspolitiska läget och bankerna som bjuder på stora utdelningar under våren samt uppvisar goda vinster och finansiell stabilitet. Vi är även optimistiska till de amerikanska teknikbolagen och ser fortsatt stora investeringar inom AI men har på kort sikt, efter det amerikanska teknikkollat förra året, kunnat skönja en avmattning i rallyt och en andhämtningspaus för sektorn. Vi tror att denna blir kortvarig men har ändå valt att vikta ned amerikanska teknikbolag då det tidigare starka momentumet försvagats.

Vi fortsätter följa de trender som vi tror på och året har börjat bra. Vi ser framför oss ännu ett fint år för de bolag som vi ligger exponerade mot i fonden och en fortsatt positiv avkastningstrend.

Välkomna att hänga med på resan!

Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius Bo Pettersson

### Historisk aktieexponering

