

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning November

Tellus Midas	0.1 %
STOXX600	0.8 %
SSVX90	0.4 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	22.0 %
STOXX600	13.0 %
SSVX90	5.4 %

Avkastning 3 år

Tellus Midas	67.6 %
STOXX600	31.0 %
SSVX90	19.7 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	102.6 %
STOXX600	48.1 %
SSVX90	20.3 %

Sharpe	1.42
Informationskvot	2.40
Standardavvikelse 2 år	9.8 %
NAV (251128)	365.02

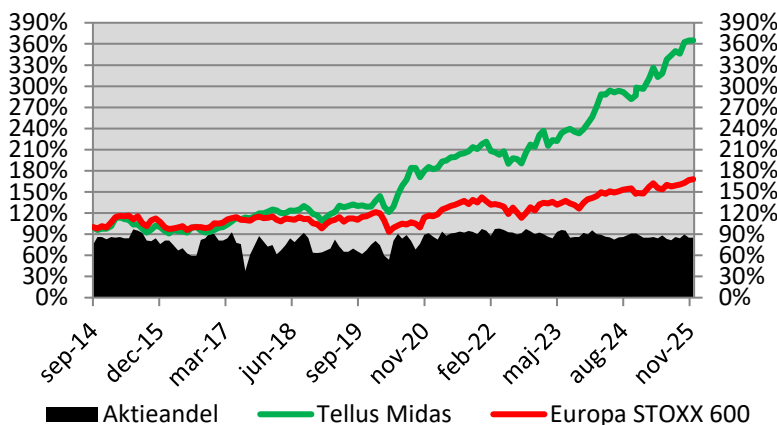
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Lilly Eli	5.3 %
2 Astrazeneca	5.2 %
3 Novo Nordisk	4.1 %
4 Alibaba	3.8 %
5 Microsoft	3.7 %
6 Alphabet	3.6 %
7 Investor	3.5 %
8 Goldman Sachs	3.3 %
9 LVMH	3.2 %
10 Amazon	3.2 %
Total: Tio största innehaven	38.8 %

Om Tellus Midas

Tellus Midas är en temabaserad globalfond med en flexibel aktieandel (0-100 %). Aktuella teman är europeiska försvarsbolag och banker med inslag av amerikanska teknik/AI-bolag. Den flexibla aktieandelen innebär att fonden kan anpassa allokeringen mellan aktier och räntebärande till den potential och risk som råder i aktuellt marknadsklimat för att parera marknadens svängningar. Vårt mål är att tillvarata aktiemarknadens alla möjligheter när vi ser dessa som goda och behålla kapitalet så intakt som möjligt vid sämre marknadsförutsättningar.

Utveckling och positionering över tid



Förvaltarkommentar

Lugn börsnovember men många möjligheter!

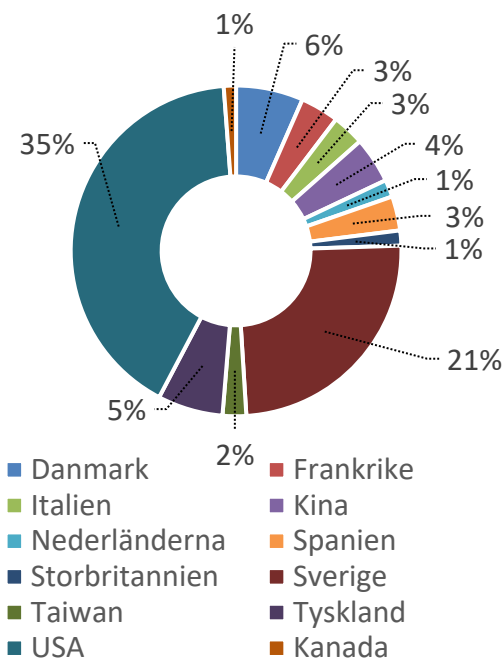
Stiltje rådde på börserna i både Sverige och globalt under november då Tellus Midas steg 0,1 %. Under året är fonden +22,5 % och med lite tomterallt kan det förhoppningsvis bli ytterligare några procent att lägga under julgranen innan året går till vila.

Trots ett på många sätt oförutsägbart år så har modet aldrig riktigt sviktat hos investerarkollektivet. Man har sett möjligheterna i AI-revolutionen samtidigt som räntorna successivt sjunkit och hoppet om en konjunkturåterhämtning fått ytterligare bränsle från stora kommande finanspolitiska stimulanser både i Sverige och i omvärlden. Mycket tyder på att konjunkturen i Sverige tar fart under nästa år vilket innebär högre bolagsvinster och stigande aktiekurser.

Många känner osäkerhet kring utvecklingen i USA men en ljusglimt kan vara de avregleringar som kommer ske i den amerikanska banksektorn som kan gynna särskilt amerikanska banker. Om dessa även kan sprida sig till Europa så vore det välkommet. Det överreglerade Europa skulle må bra av lite mer sunt förnuft och regleringar utifrån behov som underlättar för medborgarna men ändå kvalitetssäkrar ett skydd och välfungerande samhälle. Banker har varit ett tema i Midas under lång tid och har gett bra bidrag till fonden. Sektorn är fortfarande lågt värderad och medan vi ser en konsolidering som kan lyfta bankerna i Europa så tror vi att avregleringar i USA kommer vara positiva för de amerikanska där lägre räntor och bättre snurr på de ekonomiska hjulen även kan öka antalet företagsaffärer vilket gynnar investmentbankerna.

Det geopolitiska läget i hela världen fortsätter att prägla nyhetsflödet och det blir allt mer tydligt att Europa snabbt måste öka sina

Geografisk exponering %



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 statsskuldväxel per månad och + 3 % samt HWM.

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

försvarsinvesteringar och konsolidera den mycket fragmenterade europeiska försvarsindustrin. Vi noterar att flera utländska aktörer upptäckt SAAB och den teknik som bolaget besitter både i skyn, på marken och under havet. Ett högteknologiskt bolag att vara stolt över som svensk! Sedan sommaren har vi dragit ned på exponeringen mot sektorn då värderingarna blivit höga och vi har inväntat vad fredssamtalen i Ukraina kunde leda till. Freden känns dock långt borta och tvärtom ökar behovet av försvar när NATO-alliansens visar sprickor. Försvar fortsätter därför vara ett högaktuellt tema i fonden även om vi med jämna mellanrum balanserar om mellan innehaven.

De amerikanska techbolagen fortsätter leverera fantastiska vinster. De snabba och stora kurslyften har dock lett till många analyser och diskussioner kring värderingar och hurvida vi befinner oss i en AI-bubbla. Det kan finnas bubblor i sektorn men dessa går främst att finna bland mindre bolag vars affärsmodeller ännu inte visar vinster utan där det är den generella AI-hypen som driver upp kurserna. De stora AI-bolagen som Nvidia, Alphabet och Microsoft visar fortsatt höga tillväxttal och vinster. Internet var ingen fluga och det är inte heller AI. Vi är inne i en långsiktig strukturell omvandling av samhället lett av AI som kommer pågå i många år framöver.

Vårt fjärde och nyaste tema är läkemedel där vi ser stor potential i flera av läkemedelsjättarna och där vi letar efter nya kommande stjärnor. Novo Nordisk har haft ett tråkigt och turbulent år men med ny ledning och styrelse och nya läkemedel på gång så är vi fortsatt optimistiska till aktien. Eli Lilly och AstraZeneca är två andra favoriter men vi kommer förmodligen utöka paletten med fler läkemedelsbolag successivt.

Under månaden har vi stuvat om en del i fonden när vi minskat antalet innehav så fonden blivit mer koncentrerad. Vi har ökat exponeringen mot försvarsbolagen SAAB och Rheinmetall och mot banker genom köp av Nordea, SEB, Banco Santander, Unicredit, Morgan Stanley och Deutsche Bank. Vi har även ökat mot amerikanska techbolag som Alphabet, Nvidia och Amazon samt mot läkemedel genom köp av AstraZeneca och Eli Lilly. Två bolag som inte ingår i våra teman men som är intressanta är Lundin Mining och ABB som vi också tagit in i fonden.

Samtidigt har vi sålt bankerna Swedbank, HSBC och BNP Paribas. Vi har även sålt innehaven i försvarsbolagen Leonardo och BAE samt teknikbolagen Palo Alto, Palantir och Mercadolibre. Ytterligare försäljningar har gjorts av Industrivärden, Sandvik och Disney.

Vi har i början av december även lanserat en ny hemsida som ni gärna får kika på. Där finns bland annat en sida med nyheter när våra förvaltare är med i olika medier som Börsnorgon, EFN, Affärsvärlden, Aktiespararna mfl samt våra marknadsbrev. Klicka på länken <https://www.tellusfonder.se/nyheter> för att komma till vår nyhetssida. Därifrån kan ni även titta på resten av hemsidan.

Vi tackar alla kunder för förtroendet att få förvalta ert kapital och lovar att fortsätta jobba aktivt med att ta del av möjligheterna vi ser på marknaderna och med att parera riskerna.

Vi önskar en God Jul och Ett Gott Nytt år!

Bo Pettersson Anders Bruzelius