

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning december

Tellus Midas	0.9 %
STOXX600	2.7 %
SSVX90	0.5 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	23.9 %
STOXX600	16.7 %
SSVX90	5.4 %

Avkastning 3 år

Tellus Midas	71.4 %
STOXX600	39.4 %
SSVX90	19.8 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	98 %
STOXX600	48.4 %
SSVX90	20.8 %

Sharpe	1.37
Informationskvot	2.1
Standardavvikelse 2 år	9.8 %
NAV (251231)	368.2

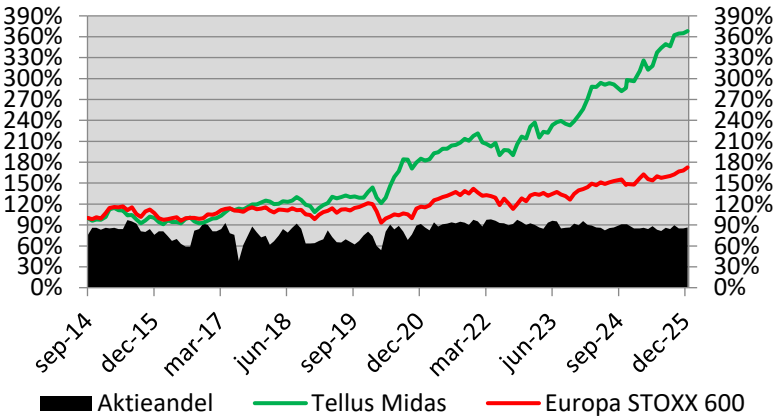
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Nvidia	4.8 %
2 Eli Lilly	4.7 %
3 Astra Zeneca	4.7%
4 Novo Noridsk	3.8 %
5 Alphabet	3.7 %
6 Saab	3.6 %
7 JP Morgan	3.5 %
8 Banco Santander	3.4 %
9 Microsoft	3.4 %
10 Investor	3.3 %
Total: Tio största innehaven	38.9 %

Om Tellus Midas

Tellus Midas är en temabaserad globalfond med en flexibel aktieandel (0-100 %). Aktuella teman är europeiska försvarsbolag, banker och läkemedel 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

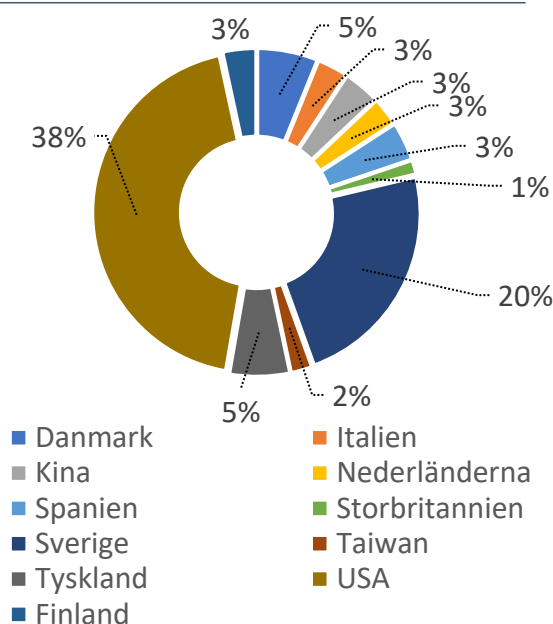
Ett starkt år igen för Tellus Fonder!

Den temabaserade globala allokeringsfonden Tellus Midas levererade ännu ett år med mycket stark avkastning. Årsavkastningen blev efter avgifter +24 % och även december slutade med en uppgång på 0,9 %. Samtliga teman, försvar, banker, Tech/AI och läkemedel utvecklades bra under året. I början av år 2025 hade Tellus Fonder två femstjärniga fonder, Tellus Midas och Tellus Globala Investmentbolag. I november fusionerades fonderna när Tellus Midas absorberade investmentbolagsfonden. Inflöden av nytt kapital och stark värdeutveckling har fått fondens förvaltade kapital att växa till över två miljarder kronor och vi har fått ett stort antal nya fondandelsägare, vilket vi är mycket glada och tacksamma för.

Tittar man i backspegeln så var 2025 ett stökigt år inte minst geopolitiskt. Året började lovande. Förväntningarna var höga på Trump som nyvald president att han skulle avreglera och föra en företagervänlig politik. "Liberation Day" med amerikanska tullar på utländska varor från hela världen, fick dock de finansiella marknaderna att vackla. Världen såg en ny världsordning växa fram, där gamla allianser fick sprickor i fasaden, medan nya sågs spira. De europeiska ledarna som sedan andra världskriget förlitat sig på USA:s beskydd insåg att man behövde ta ett större ansvar själva för Europas försvar.

Osäkerheten kring den amerikanska handelspolitiken och ekonomin fick dollarn på fall när investerare funderade på om dollarn fortfarande var den säkra hamn som den varit. Samtidigt rusade priset på guld och silver när centralbanker runt om i världen fyllde förråden.

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 statsskuldväxel per månad och + 3 % samt HWM.

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

Trots att det pratas mycket om AI-bubbla och att de amerikanska techbolagen rusar, så var utvecklingen relativt beskedlig i flera av "The Magnificent Seven" bolagen, trots bra bolagsresultat och starka tillväxtsiffror. De två klarast lysande stjärnorna blev Alphabet +61 % och Nvidia +34 %. För de övriga jättarna blev årets kursutveckling svagare och i en del fall knappt godkänt. Microsoft steg 18 %, Meta +8,5 %, Apple +12,6 %, Tesla +14 % och Amazon +3,9 %. Vi ser fortsatt stark tillväxt inom AI och våra två största positioner i sektorn var vid årsskiftet Nvidia och Alphabet.

Ett av de starkaste teman under 2025 var europeiska banker som bjöd på fina kursuppgångar. I täten för uppgångarna var spanska banken Banco Santander +135 %, tyska Deutsche bank +99 %, italienska Unicredit +86 % och brittiska Barclays 83 %. Bland de amerikanska storbankerna hade Goldman Sachs den bästa utvecklingen med en uppgång på 65 %. Banker är trots uppgångarna köpvärda och många ger bra direktavkastning. En konsolidering av banksektorn i Europa är också en intressant trigger. I USA ser vi potentialen främst från avregleringar och en expansiv finanspolitik som kan öka affärsaktiviteten och företagsaffärerna.

Den geopolitiska oron fortsatte under året med flera oroshärddar. Upprustningen av försvar är inte bara en europeisk företeelse, det är en global. En ny världsordning är på väg att skapas där länder i större utsträckning än tidigare måste se över sina försvar. Sedan Rysslands invasion av Ukraina har de europeiska försvarsbolagens värderingar mångdubblats och kapitalet fortsätter att strömma in i sektorn. Fondens två största försvarsinnehav Rheinmetall och SAAB steg med 185 % respektive 157 %. Försvarssektorn står inför fortsatt kraftig tillväxt de närmaste åren.

Fondens senaste tema är läkemedel där vi framförallt valt att investera i läkemedelsjättarna Eli Lilly och Novo Nordisk inriktade mot fetmläkemedel samt AstraZeneca. Efter ett turbulent år för Novo Nordisk så tror vi att bolaget kan få revansch 2026 bland annat drivet av fetmläkemedlet Wegovy i pillerform istället för injektioner som öppnar upp en ny jättemarknad för bolaget.

Förutom fondens teman utgör även allokeringen mellan aktier och räntebärande en viktig hörnsten i fondens förvaltning. Med ett 0 - 100% mandat ges förvaltarna möjligheten att anpassa risken till det rådande marknadsklimatet. Till skillnad från traditionella aktiefonder med mandat att alltid ha minst 90 % i aktier har Tellus Midas en större flexibilitet och kan dra ned på andelen aktier när förvaltarna anser att osäkerhet och turbulens gör investeringar i aktier mer oförutsägbart. Vi har nyttjat detta mandat vid flera tillfällen då vi dragit upp likviditeten eller ökat andelen räntebärande innehav och därmed minskat risken.

I början av ett nytt år brukar optimismen vara stor och är det även detta år. Sjunkande räntor och en expansiv finanspolitik skall få hjulen att snurra och det finns tecken på en förbättrad ekonomisk konjunktur i Sverige men osäkerheten i omvärlden och inte minst i USA fortsätter att vara stor. Det är alltid svårt att sja om vart marknaden tar vägen på kort sikt, men vi är fortsatt optimistiska att våra teman skall leverera en god riskjusterad avkastning även 2026.

Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius Bo Pettersson