

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning juni

Tellus Midas	2.4 %
STOXX600	2.5 %
SSVX90	0.4 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	12.8 %
STOXX600	18.5 %
SSVX90	5.2 %

Avkastning 3 år

Tellus Midas	65.5 %
STOXX600	38.9 %
SSVX90	19.1 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	93.8 %
STOXX600	41.8 %
SSVX90	24.0 %

Sharpe	1.21
Informationskvot	0.7
Standardavvikelse 2 år	9.7 %
NAV (260630)	387.75

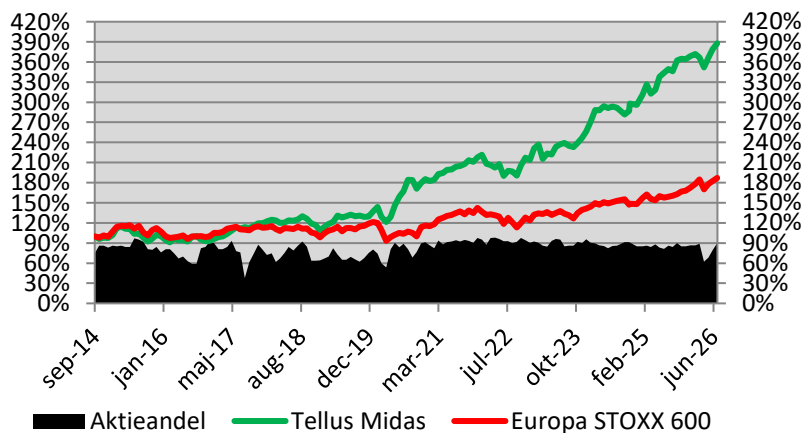
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 TSMC	7.4 %
2 Nvidia	6.8 %
3 ASML	6.1 %
4 Schneider Electric	4.3 %
5 ABB	4.1 %
6 Palo Alto Networks	4.0 %
7 Morgan Stanley	3.6 %
8 Goldman Sachs	3.6 %
9 Novo Nordisk	3.5 %
10 Alphabet	3.5 %
Total: Tio största innehaven	46.76 %

Om Tellus Midas

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

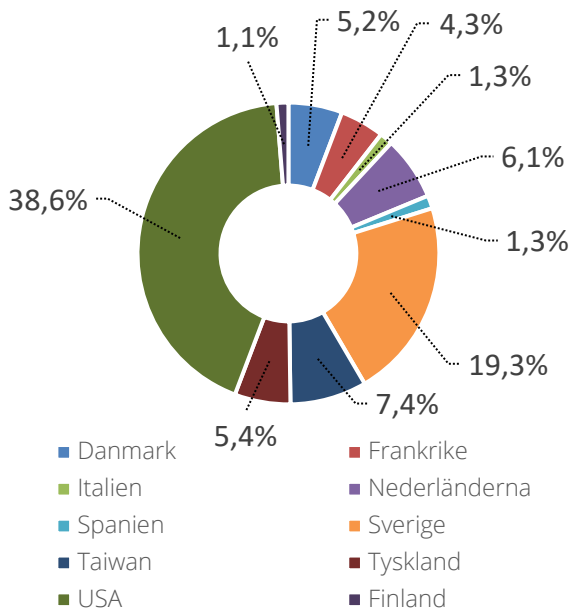
Nya teman rullar i mål!

Tellus Midas fortsatte resan norrut för tredje månaden i rad och steg med 2,4 % under juni. Det andra kvartalet hör till fondens bästa med en uppgång på 10,2 %. Flera teman bidrog till den fina avkastningen. Techbolagen ASML och TSMC hörde till vinnarna, liksom de amerikanska investmentbankerna Morgan Stanley och Goldman Sachs men även bland våra nya teman inom elektrifiering och cybersecurity fanns det vinnare som Schneider, ABB, Palo Alto, Fortinet som bidrog med tvåsiffriga uppgångar.

Den geopolitiska oron släppte när förhoppningarna växte om en lösning på konflikten i Mellanöstern. Marknaden prisade in en lösning, och när en fredsöverenskommelse mellan USA och Iran fanns på bordet föll även oljepriset, samtidigt som Hormuzsundet öppnades för sjöfarten. Lägre oljepris minskar inflationsriskerna i den globala ekonomin och därmed även risken för högre räntor. Samtidigt ser vi hur länderna kring Persiska viken har börjat bygga oljeledningar, vilket på sikt kan minska beroendet av oljetransporter med oljetankers genom Hormuzsundet.

I takt med att det geopolitiska läget förbättrades valde vi även att minska likviditeten i fonden genom investeringar, framför allt i våra nya teman. Vi köpte cybersäkerhetsbolagen Palo Alto, Fortinet och CrowdStrike samt de elektrifieringsrelaterade bolagen Schneider Electric, Siemens och Siemens Energy. Ett samhälle med en växande AI-infrastruktur kommer att innebära stora behov av cybersäkerhet, men även av el. Vi anser därför att dessa teman uppfyller våra krav på att de ska vara långsiktiga och vara en del av en samhällsomvandlande strukturell process. Bolagen som vi finner intressanta ligger dessutom i starka trender, vilket stärker caset.

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	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 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

Marknaden har den senaste tiden valt att oroa sig för att de gigantiska investeringarna inom AI riskerar att bli för stora och olönsamma. Vid stora ekonomiska revolutioner finns alltid den risken, men vi väljer i nuläget att fokusera på tillväxt och vinster som vi känner till och investera i stora likvida kvalitetsbolag. Baserat på dessa variabler finns det fortfarande stor potential i techsektorn. Vilka bolag som blir vinnarna längre fram i tiden återstår att se.

I USA tillträdde Kevin Warsh som ny centralbankschef för Federal Reserve. Det fanns farhågor att bankens oberoende var i fara och skulle styras från Vita Huset men så här långt verkar denna oro överdriven vilket lugnat de finansiella marknaderna. Oberoende är nödvändigt för att centralbanken ska kunna fatta viktiga penningpolitiska beslut för landet, baserade på landets ekonomi snarare än på politik.

En ökad optimism på finansmarknaderna öppnar även upp för nyintroduktioner, och en av de mer spektakulära under månaden var SpaceX-noteringen i New York. Kursen steg kraftigt på introduktionsdagen trots en redan skyhög värdering av bolaget, och en våg av nyintroduktioner är att vänta de kommande månaderna i USA men även i Sverige och Europa. Vinnarna blir investmentbankerna vars corpdavdelningar får fullt upp. Vi har av denna anledning även ökat exponeringen mot amerikanska investmentbanker genom att köpa aktier i Goldman Sachs och Morgan Stanley. Bankerna hörde till månadens vinnare.

Läkemedel är ett aktuellt tema, och Novo Nordisk fortsätter att vara ett av våra största innehav. Starka försäljningssiffror av Wegovy pillret har lyft bolagets aktiekurs och inger hopp om höjda prognoser och en bra kursutveckling för bolaget.

Vi ser fortfarande potential i försvarstemat, men eftersom sektorn har tappat momentum har vi successivt valt att minska vår exponering mot sektorn. SAAB och Rheinmetall ligger dock kvar i fonden, och eftersom även detta tema är långsiktigt och strukturellt är det möjligt att exponeringen kan öka igen om momentumet förbättras för bolagen.

Vi önskar alla kunder och samarbetspartners en skön sommar!

Vänliga hälsningar

Bo Pettersson Anders Bruzelius