

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning juli

Tellus Midas	-1,4 %
STOXX600	1,2 %
SSVX90	0,4 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	9,4 %
STOXX600	18,9 %
SSVX90	5,1 %

Avkastning 3 år

Tellus Midas	60,6 %
STOXX600	37,7 %
SSVX90	18,9 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	87,0 %
STOXX600	40,6 %
SSVX90	24,5 %

Sharpe	1,46
Informationskvot	0,6
Standardavvikelse 2 år	9,7 %
NAV (260731)	382,49

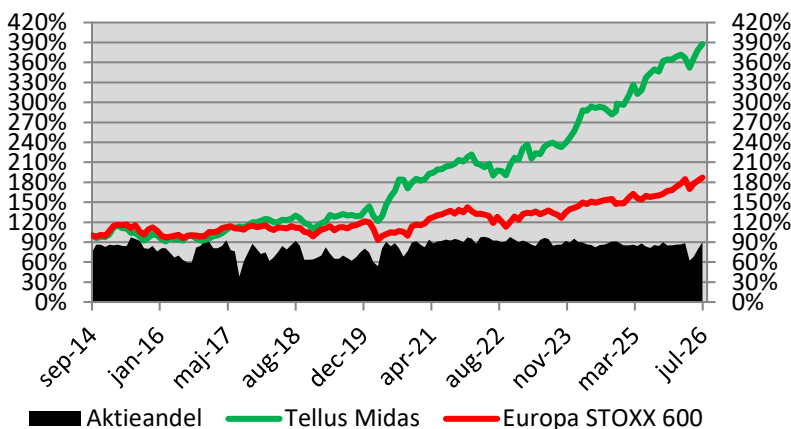
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Nvidia	5,8 %
2 Schneider Electric	4,4 %
3 ASML	4,3 %
4 Novo Nordisk	4,0 %
5 Palo Alto Networks	4,0 %
6 Morgan Stanley	3,6 %
7 Goldman Sachs	3,6 %
8 Investor	3,6 %
9 TSMC	3,5 %
10 Alphabet	3,5 %
Total: Tio största innehaven	40,23 %

Om Tellus Midas

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

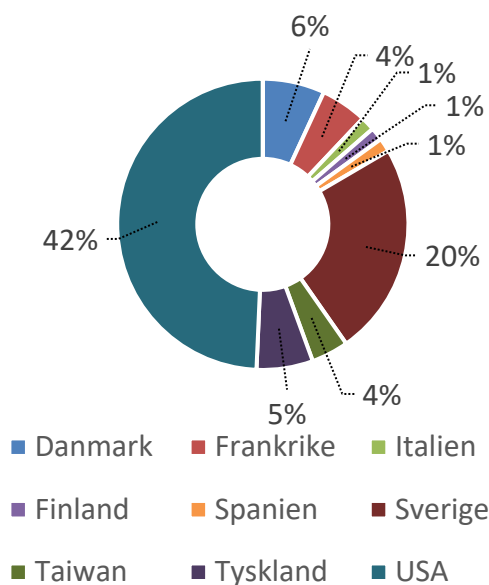
Stark rapportssäsong och framtidstro!

Rapportsäsongen har bjudit på fina siffror i många bolag med bra vinststillväxt och lovande framtidsprognoser, men förnyad geopolitisk oro med stigande oljepriser och räntor samt oro för överinvesteringar i techsektorn fick Tellus Midas att tappa fart i juli, då fonden tappade 1,4 %. Detta återhämtades dock snabbt i början av augusti, då den värsta oron hade lagt sig och de stora techbolagens rapporter lugnade ner marknaderna. Stora investeringar i AI och negativt cashflow fortsätter dock att lägga viss sordin på stämningen hos en del bolag som t ex Alphabet trots bra rapporter.

Medan starka bolagsrapporter stöder ett positivt börssentiment, finns riskerna kvar med ett högt oljepris och stigande inflation och räntor. Den tioåriga statsobligationsräntan steg med 27 punkter till 4,71 % och en smärtgräns, då räntan kan leda till börsturbulens, ligger kring 5 %. Räntorna steg även i Europa med tioårsräntan upp 31 punkter till 3,18 % och motsvarande svenska ränta upp 36 punkter till 3,04 % i juli. De speglar den underliggande oron för inflation framöver i spåren av konflikten i Mellanöstern och dess konsekvenser för priserna de närmaste månaderna.

Rapportsäsongen förstärkte vår framtidstro på flera av bolagen i fonden, och bland vinnarna under månaden hittar vi några av de stora techbolagen, med Microsoft +19 % och Amazon +12 %, men även bland svenska banker, med SEB +14 %, och i verkstadssektorn, där Volvos rapport lyfte bolaget, som var upp 11 %. Även stjärnan i försvarssektorn, SAAB, redovisade en bra rapport och var upp 8 %.

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.

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

Ytterligare ett glädjeämne var Hexagon + 18%, som vänt till en positiv trend. Bland förlorarna fann vi läkemedelssektorn där både AstraZeneca, Novo Nordisk och Eli Lilly utvecklades svagt.

Under månaden har vi ökat exponeringen mot svensk försvars- och verkstadsindustri genom köp av SAAB och Volvo medan vi hyvlat i techsektorn och minskat något i techbolagen TSMC, ASML och Nvidia p.g.a. ökad volatilitet i sektorn. Vi har dock fortfarande en övervikt i sektorn och vår framtidsstro är fortsatt positiv. Om vi får lite mer stabilitet är det möjligt att vi kommer att öka exponeringen mot techbolagen igen, baserat på de bolagsrapporter som kommer in.

Medan det finns anledning till optimism i spåren av de fina bolagsrapporterna, ser vi en rörig höst i amerikansk politik, med mellanårsvalet den 3:e november som ett slags antiklimax. Trumps opinionsiffror är dalande och republikanerna har drabbats av flera förändringar efter att den ledande politikern Lindsey Graham avlidit, medan Mitch McConnell har allvarliga hälsoproblem och Marjorie Taylor Greene, som varit en av Trumps starkaste supportrar, har vänt honom ryggen. Det alltmer impopulära kriget mot Iran ser ut att försvaga republikanerna och kan fortsätta skada partiet så länge det inte finns en hållbar lösning på konflikten och oljan inte sjunker tillbaka. Ett maktskifte i amerikansk politik efter mellanårsvalet, där Trump blir en "lame duck", skulle kunna leda till en mer förutsägbar ekonomisk politik i USA, vilket förmodligen skulle ge mindre volatilitet och en stabilare marknadsutveckling.

Summerar vi läget ser vi fortsatt styrka i våra teman: globala techbolag, elektrifiering, cybersecurity och banker, medan läkemedelssektorn har tappat momentum. Vi ser även en stark svensk verkstadssektor med potential och att försvarssektorn fortsätter att växa. Riskerna fortsätter att ligga främst inom geopolitiken som kan påverka inflationen och räntorna.

Fonden med en väldiversifierad, temabaserad strategi fortsätter att leverera en stabil avkastning över tid. Volatiliteten ligger kring 10 och den riskjusterade avkastningen, mätt som Sharpe-kvot, ligger på 1,46. Genom investeringar i likvida globala kvalitetsbolag som ofta är ägarledda och har starka balansräkningar samt fin vinstutveckling ser vi fortsatt goda förutsättningar för en bibehållen långsiktig trend norrut och god avkastning för våra kunder.

Vi tackar alla våra kunder och samarbetspartners för det förtroende ni visar oss.

Vänliga hälsningar

Bo Pettersson Anders Bruzelius