Tellus Midas
Marknadsbrev september 2026

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning september	
Tellus Midas	1,8 %
STOXX600	-2,5 %
SSVX90	0.4 %
Avkastning 1 år	
Tellus Midas	10.3 %
STOXX600	13.7 %
SSVX90	5.1 %
Avkastning 3 år	
Tellus Midas	69.4 %
STOXX600	41.0 %
SSVX90	18.6 %
Avkastning 5 år	
Tellus Midas	91.6%
STOXX600	39.6%
SSVX90	25.6 %
Sharpe	1.46
Informationskvot	0.71
Standardavvikelse 2 år	9.7 %
NAV (260930)	399.74

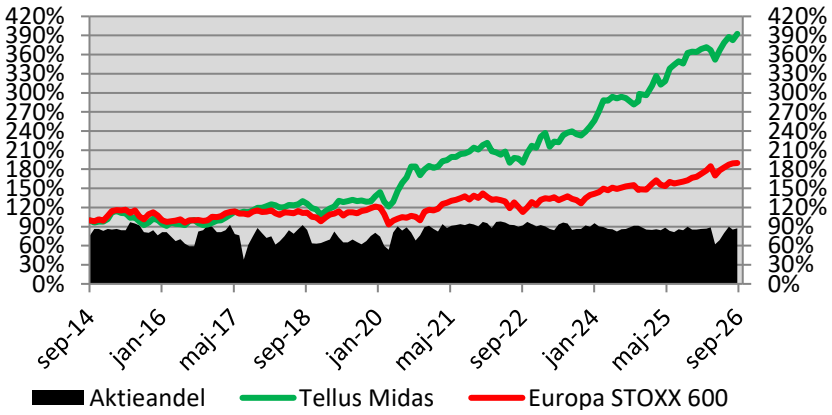
Fondens största innehav

Bolag		% av fonden
1	Nvidia	8.0%
2	ASML	5.6 %
3	TSMC	5.2 %
4	Microsoft	4.4 %
5	Fortinet	4.0 %
6	Apple	4.0 %
7	Saab	3.9 %
8	Palo Alto Networks	3.8 %
9	Amazon	3.7 %
10	Schneider Electric	3.6 %
Total: Tio största innehaven		46.24 %

Om Tellus Midas

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

Ljusare konjunktur och höjda vinstprognoser

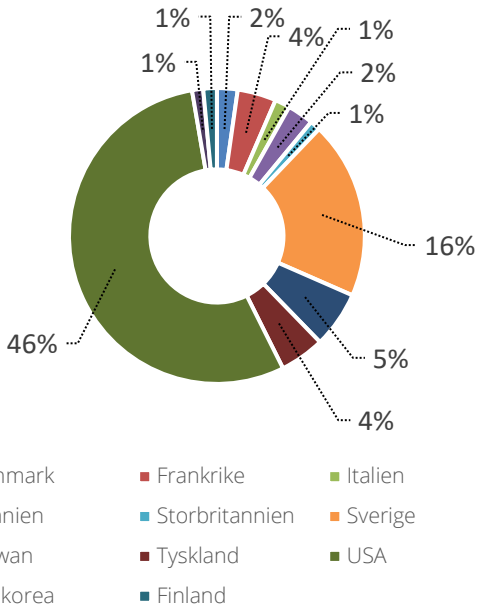
Det syns en ljusning i den globala konjunkturen genom de ledande konjunkturindikatorerna, med stigande inköpschefsindex i Sverige 58,1 (56,3), i eurozonen 52,9 (52,7) och i Kina 52,1 (51,5). I USA sjönk indikatorn dock till 54,5 (55,5). Samtidigt ser vi fortsatt optimism i bolagens vinstprognoser, vilket indikerar att den fina trenden med stigande vinster fortsätter att utvecklas i positiv riktning.

Marknadssentimentet är dock kluvet då vi såg globalt kraftigt stigande räntor under månaden, vilket dämpade utvecklingen och skapade ökad osäkerhet kring hur stora ränteuppgångar aktiemarknaden tål. Det tycks dock som att det fruktade stagflationsscenariot med svag konjunktur och stigande inflation har bleknat. Inflationen ligger dessvärre kvar på höga nivåer och det finns risk att den stiger på grund av fortsatt höga energipriser. Aktiemarknaden ser dock ut att tåla både stigande räntor och inflation så länge bolagsvinsterna fortsätter att stiga. I dagarna drar rapportsäsongen för Q3 igång på allvar och då blir det upp till bevis.

Tellus Midas hade ännu en stark månad och steg med 1,8 %. Bästa temat i fonden var fondens relativt nya tema cybersecurity, där Palo Alto +22 % och Fortinet +18 % följt av AI och chipjättarna, TSMC och AMSL, båda upp +13 %. Trots höga värderingar för cybersäkerhetsbolagen har intresset för sektorn vuxit i takt med att varningarna om AI-relaterade hot mot IT-säkerheten har ökat och AI-agenterna har blivit allt smartare. Efterfrågan på cybersäkerhet väntas öka i AI-expansionens spår.

Tellus Fonder AB | Adress: Riddargatan 18, 102 45 Stockholm, Sweden
Telefon: +46 (8) 545 170 16 | E-post: info@tellusfonder.se | www.tellusfonder.se

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

Bland förlorarna fanns bankerna. De amerikanska bankerna Goldman Sachs – 14 % och Morgan Stanley – 12 % utvecklades svagast tillsammans med den brittiska banken Barclays – 10 %. Efter sommarens höga aktivitet inom investment banking, med börsintroduktionen av SpaceX i juni, har aktiviteten minskat, även om vi har ytterligare en förväntad enorm nyintroduktion i form av Anthropic i november. Stigande marknadsräntor och en räntehöjning från den amerikanska centralbanken FED har ökat osäkerheten kring marknadsläget. Detta har lett till en generellt minskad belåning av värdepapper och aktivitet hos institutionella kunder, som hedgefonder, efter sommarens turbulens i techsektorn, vilket har bidragit till en sämre utveckling för banksektorn.

Under månaden har vi ökat vår AI-exponering genom strategiska köp i TSMC, Samsung Electronics och Apple. Parallellt fortsätter vi att rida på elektrifieringstemat. Här har vi fyllt på i ABB, en tungviktare som vi bedömer kommer att leverera en urstark Q3-rapport.

Inom försvarssektorn har vi valt att stuva om genom att öka exponeringen i SAAB, samtidigt som vi helt lämnar det tyska försvarsbolaget Rheinmetall, där vi ser både mattat momentum och en mer begränsad kurspotential. Vi väljer också att backa ur Novo Nordisk. Bolagets momentum har mattats av och risken har ökat för att de inte kommer att nå upp till våra högt ställda resultatförväntningar.

Förväntningarna inför den stundande rapportsäsongen är uppskruvade men än syns inga tecken på inbromsning i utbyggnaden av AI-infrastrukturen – snarare tvärtom. När de gigantiska techbolagens egna kassakistor börjar sina så finansierar de sin aggressiva expansion via kreditmarknaden. På kort sikt är detta bränsle för sektorn eftersom tillväxten och vinsterna kan fortsätta att rusa. På längre sikt lever dock oron för överinvesteringar kvar – risken finns att miljardsatsningarna inte bär sig, vilket kan sluta i kännbara kreditförluster. Vi behåller en hög vaksamhet och följer utvecklingen noggrant.

En stor ljuspunkt är att vi nu ser tydliga tecken på att slutanvändarna – de som i sista ledet ska betala för hela investeringskalaset – faktiskt har börjat implementera AI i sin vardag. Detta omsätts nu i konkreta produktivitetsvinster ute i verksamheterna. Verkliga exempel syns redan i allt från stora byggprojekt, där AI-verktyg ger tidiga varningar om budgethotande utmaningar till en generell effektivisering av administrationen i alla typer av organisationer. AI har gått från att vara en framtidsvision till att bli en mätbar effektivitetsmotor.

Vi tackar alla våra kunder och samarbetspartners för det förtroende ni visar oss och välkomnar er på resan genom kvartalsrapporterna, som förväntas ta fonden till nya, högre nivåer.

Vänliga hälsningar

Bo Pettersson Anders Bruzelius