Tellus Midas
Marknadsbrev oktober 2026

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning oktober	
Tellus Midas	-6.7 %
STOXX600	1.9 %
SSVX90	0.4 %
Avkastning 1 år	
Tellus Midas	2.3 %
STOXX600	13.1 %
SSVX90	5.1 %
Avkastning 3 år	
Tellus Midas	59.6 %
STOXX600	49.1 %
SSVX90	18.8 %
Avkastning 5 år	
Tellus Midas	74.0%
STOXX600	36.0%
SSVX90	26.1 %
Sharpe	1.0
Informationskvot	0.23
Standardavvikelse 2 år	10.7 %
NAV (261030)	373.05

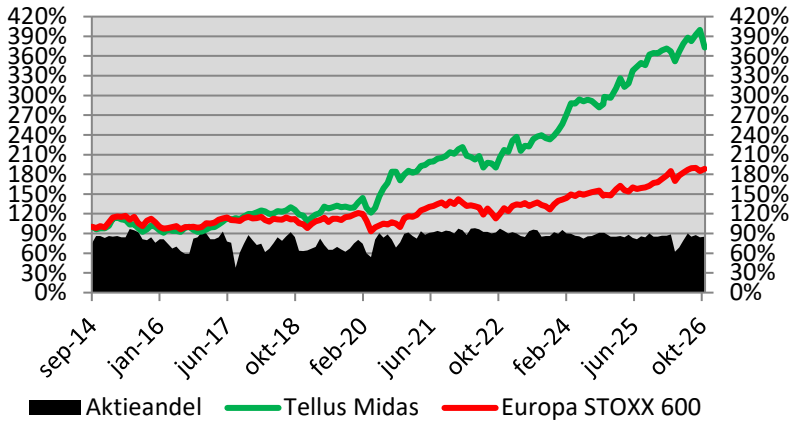
Fondens största innehav

Bolag		% av fonden
1	Nvidia	6.8%
2	ASML	5.3 %
3	TSMC	5.0 %
4	Microsoft	4.9 %
5	Amazon	4.9 %
6	Goldman Sachs	4.6 %
7	Apple	4.5 %
8	Eli Lilly	4.0 %
9	Morgan Stanley	3.6 %
10	ABB	3.4 %
Total: Tio största innehaven		47.1 %

Om Tellus Midas

Tellus Midas är en temabaserad globalfond med en flexibel aktieandel (0-100 %), och en aktuell allokering på ca 80% aktier oktober 2026. Aktuella teman är globala AI/techbolag, cybersecurity, elektrifiering, banker 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

Stora rörelser på finansmarknaderna

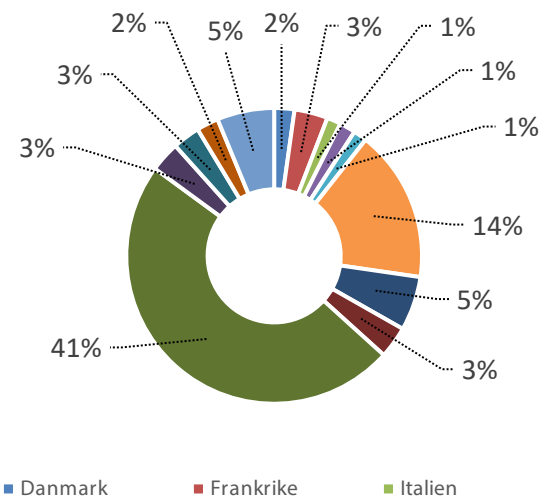
Oktober brukar präglas av stora rörelser på finansmarknaderna och månaden blev inget undantag denna gång heller. AI-frossan fick den tekniktunga amerikanska Nasdaq 100-börsen att sjunka med nästan 9 %, medan långräntorna sjönk kraftigt i USA, Europa och Sverige, och den svenska kronan stärktes mot både euron och dollarn. Trots kraftig tillväxt inom AI och mycket starka vinster för de stora techbolagen ökade oron för den enorma utbyggnad som sker och de stora kostnader som följer i dess spår. Negativa kassaflöden och en kreditexpansion när kassorna sinar satte press på bolagen trots att rapporterna i de flesta fall översteg förväntningarna och prognoserna för tillväxt 2027 höjdes.

Den positiva kortsiktiga trenden i fonden bröts under oktober när fonden sjönk med 6,7 % men den långsiktiga är fortsatt intakt. Blickar man bakåt har hack i kurvan ofta inneburit bra köplägen, samtidigt som historisk avkastning inte är någon garanti för framtida utveckling. Vi ser dock inga tecken på avmattning i tillväxten inom AI men vi noterar att tekniken sprider sig till slutanvändarna som börjar använda den i allt högre utsträckning, vilket innebär en kraftigt ökad efterfrågan på datakapacitet. Den demokratiska segern i de amerikanska mellanårsvalen kan visserligen leda till regleringar och att expansionen bromsas upp, men utvecklingen av sektorn är här för att stanna. Att de stora investeringarna leder till eftertanke är ett tecken på sundhet och kan i slutändan leda till en utveckling under mer ordnade former, vilket borde gynna hela industrin på sikt.

Om man jämför tillväxtsiffror med utvecklingen i aktiekurserna för de största teknikbolagen kan man konstatera att kurserna inte har följt

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

bolagens utveckling. Den drivande tillväxtmotorn, ”molnet”, växte kraftigt för alla de stora ”molnbolagen”. Microsoft Azure växte 48 %, Amazon AWS +39 %, Alphabet Cloud +103 %, Meta Annonser +26 %. Det finns dessutom en enorm utvecklingskraft i bolagen med nya innovationer där t ex Metas personliga AI-agent Muze har fått stor uppmärksamhet. Samtidigt var utvecklingen i aktiekurserna under året fram till senaste månadsskiftet betydligt lägre med Microsoft +10 %, Amazon +6 %, Alphabet -12 % och Meta -5 %. Därmed har värderingarna sjunkit kraftigt under året när tillväxt och vinster har vuxit kraftigt. Oron för en AI-bubbla verkar överdriven för ledarna i sektorn.

Den bästa utvecklingen under månaden i fonden gick att finna i läkemedelssektorn, där Eli Lilly steg 22,5 %, AstraZeneca +13,4 %, följt av Hexagon +10,8 % och SAAB +5 %. Bland förlorarna fanns en del techbolag, med cybersecuritybolaget Fortinet i botten med ett tapp på 27,1 % och Schneider -17,8 % samt Alphabet -16,3 %.
Det gjordes även en del affärer i fonden. Vi köpte Amazon, Lundin Mining, Samsung Electronics, Mercadolibre, Goldman Sachs och Nordea, men minskade i Hexagon, SAAB, Nvidia, Investor, Banco Santander, Barclays, Novo Nordisk, Siemens Energy, Palo Alto och Fortinet.

Demokraternas hot efter mellanårsvalet om att de kommer att bromsa utbyggnaden av AI-infrastrukturen i landet ser vi mest som populistiska utspel. En stor del av den amerikanska tillväxten kommer från techsektorn. Utbyggnaden skapar mängder av jobb som alla politiker vill ha i sina delstater och om en delstat förbjuder utbyggnad av datacenter kommer bolagen att hitta andra delstater eller platser i världen där det är tillåtet.

Techbolagens tillväxtsiffror, i form av vinst och omsättning, samt deras framåtblickande prognoser och värderingar är mycket attraktiva. Efter den senaste tidens AI-frossa har värderingarna sjunkit ytterligare. Dessutom börjar den säsongsmässigt starkaste börsperioden i november som brukar sträcka sig till april. Den senaste tidens utveckling har gett ett hack i kurvan när börskurserna har sjunkit men även marknadsräntorna har sjunkit från tidigare toppar, tillväxten är hög i både USA och Sverige, inköpscheferna är optimistiska och bolagen rapporterar rekordvinster. Sammantaget anser vi att det finns goda förutsättningar för en återhämtning och ett bra avslut på året med stigande kurser.

Vänliga hälsningar

Bo Pettersson Anders Bruzelius