

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning juni

Tellus Midas	0.1 %
STOXX600	1.4 %
SSVX90	0.03 %

Avkastning i år

Tellus Midas	7.6 %
STOXX600	13.5 %
SSVX90	-0.04 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	116.0 %
STOXX600	37.3 %
SSVX90	-2.3 %

Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	136.8 %
STOXX600	24.0 %
SSVX90	9.7 %

Sharpe	1.03
Informationskvot	1.84
Standardavvikelse	17.5 %
NAV (210630)	200.1

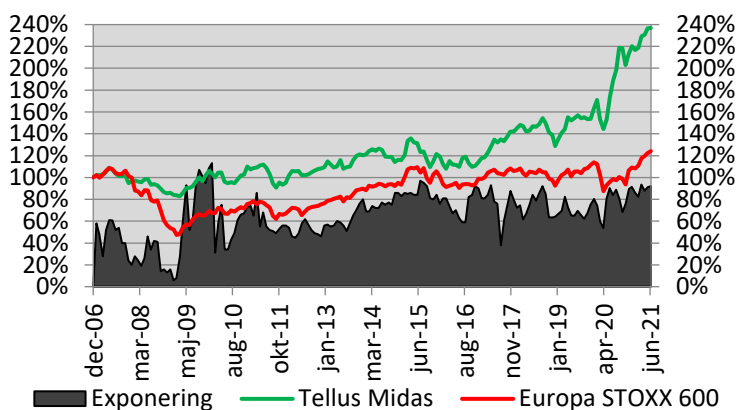
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Intrum Justitia	5.1 %
2 PayPal Holdings	4.9 %
3 ING Groep	4.2 %
4 Millicom	4.0 %
5 Embracer Group	4.0 %
Total: 5 största innehaven	22.2 %

Om Tellus Midas

Tellus Midas investerar i aktier och räntebärande instrument över hela världen. Vi försöker hitta morgondagens storbolag. Vi investerar i bolag ledande inom sin nisch med starka ledningar och attraktiva värderingar. Vi arbetar med en flexibel aktieandel för att kunna parera marknadens svängningar. Kort sagt vi har som mål att ta tillvara aktiemarknadens alla möjligheter när vi ser dessa som goda och att behålla kapitalet så intakt som möjligt när förutsättningarna är sämre.

Utveckling och positionering över tid



Förvaltarkommentar

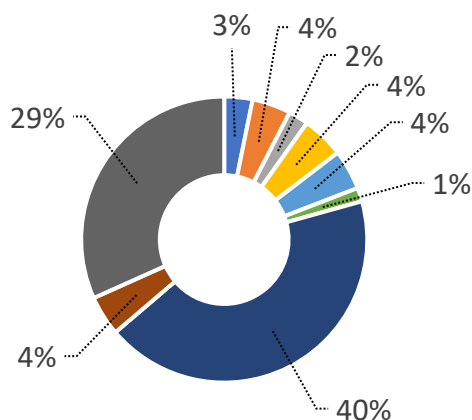
Tillväxtbolag med starka balansräkningar fick revansch i juni sedan oron för stigande räntor och inflation dämpats. FAANG-bolagen har efter en svag vår fått ny kraft vilket gynnat Tellusfonderna då exponeringen mot tillväxtbolagen ökades upp under våren.

I Tellusfonden Midas farvatten rådde stiltje under juni. Fonden steg med 0,1 % men har under året haft en värdeökning på 7,6 %. Det har gjorts en del större omallokeringar i fonden under månaden. Exponeringen mot finanssektorn har utökats genom förvärv av American Express, franska storbanken BNP Paribas, Paypal, Nordea samt Collector. Köpen har finansierats via försäljning av Plug Power, LVMH, Samsung, SAP och Storytel.

I juli sker en fusion mellan Tellus Midas och Tellus Bank & Finansfond vilket innebär att exponeringen mot finanssektorn blir större i Midas. Tellus Bank & Finansfond tillhör en av årets vinnarfonder med en uppgång på 20,4 % sedan årsskiftet. Genom fusionen kan de båda fonderna dra nytta av varandras styrkor. Det skapas en globalfond som har exponering både mot finans och mot andra teman där vi ser god potential framöver. Hållbarhet kombinerat med tillväxt är ett vinnande koncept som vi lägger stort fokus på vid val av bolag.

Juni blev som nämndes en solig månad för tillväxtbolagen men det första halvåret har präglats av bistrare vindar med stor oro för överhettning i den globala ekonomin när världen öppnar upp igen och pandemin lider mot sitt slut. Denna oro kulminerade i april då den amerikanska tioårsräntan nådde sin högsta punkt på nivåer över 1,70 %. Stigande amerikanska inflationssiffror har framförallt hämmat kursutvecklingen för tillväxtbolagen medan bolag som gynnas av stigande räntor drivet av inflation som t ex finansaktier har utvecklats väl. Den amerikanska centralbanken FED har dock hela tiden kommunicerat att den stigande inflationen är tillfällig och kommer falla tillbaka. Det är fortfarande lång väg tillbaka till nivåerna innan pandemin för den amerikanska arbetsmarknaden. Detta stödjer hypotesen att uppgången i inflationen är tillfällig, då det finns gott om lediga resurser och ingenting som tyder på löneinflation. Vad vi ser är en återhämtning men ingen överhettning vilket också speglas i den aktuella räntenivån.

Geografisk exponering %



- Italien
- Luxemburg
- Finland
- Frankrike
- Nederländerna
- Norge
- Sverige
- Tyskland
- USA

Fakta om fonden

Kategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
Startdatum	1 januari 2007
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 5 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0001891508
Bankkonto	Swedbank 8327-9, 693 522 791-5
Bankgiro	120-4643
Handel och kurs	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.

Morningstar 3-år 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

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fondens faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida www.tellusfonder.se.

Blickar vi framåt så ser vi många positiva tecken på att även andra halvåret kan bli bra även om det förmodligen krävs mer stockpicking framöver för att hitta de riktiga guldgruvorna. Vi tror på bolag med starka balansräkningar, bra kassaflöden och stora kassor som t ex karakteriserar FAANG-bolagen. Stora kassor innebär möjligheter till stora återköp av aktier och utdelningar vilket bör driva aktiekurserna i dessa bolag uppåt. Domstolsutslag i USA i konkurrensmålet mot Facebook i bolagets favör innebär att hotet och rädslan för att FAANG-bolagen skall splittras minskar vilket också bidrar till positivt bolagssentiment.

Stresstester på amerikanska banker visar att de har mycket excesskapital. Bankernas kassaskåp är sprängfyllda med kapital som kan delas ut eller användas till återköp. Morgan Stanley lanserade ett återköpsprogram på 12 miljarder USD och fler lär följa, därför tror vi att finansaktier kommer att få fin utveckling även framöver.

Ett framtida orosmoln skulle kunna vara signaler från den amerikanska centralbanken FED att de börjar dra ned på ekonomiska stimulanser. Vi tror dock att FED kommer vara försiktig med att dra tillbaka stimulanserna för tidigt. Ny smittspridning av Covids deltavariant kan leda till fortsatta restriktioner och dämpa återhämtningen i världsekonomin. Den höga arbetslösheten talar emot en snabb neddragning av ekonomiska stimulanser och för fortsatt låga räntor.

Ett land som vi betraktar på avstånd är Kina där det pågår en maktkamp mellan staten och kapitalet. Det osäkra affärsklimatet i landet har gjort att vi dragit ned på vår exponering mot regionen.

Summerar vi läget så bör bolagen i Tellusfonderna gynnas av starka rapporter, fortsatt låga räntor, stora återköpsprogram samt höga utdelningar. Vi tror på en bra rapportssäsong där tillväxtbolagen kan överraska positivt och goda förutsättningar för fin värdetillväxt i fonderna även under andra halvåret.

Bosse Pettersson

Historisk aktieexponering

