

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning maj

Tellus Midas	6.1 %
STOXX600	4.0 %
SSVX90	0.4 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	14.5 %
STOXX600	5.9 %
SSVX90	6.1 %

Avkastning 3 år

Tellus Midas	62.0 %
STOXX600	23.7 %
SSVX90	17.5 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	130.1 %
STOXX600	56.6 %
SSVX90	17.2 %

Sharpe	1.90
Informationskvot	2.38
Standardavvikelse	13.8 %
NAV (250531)	337.8

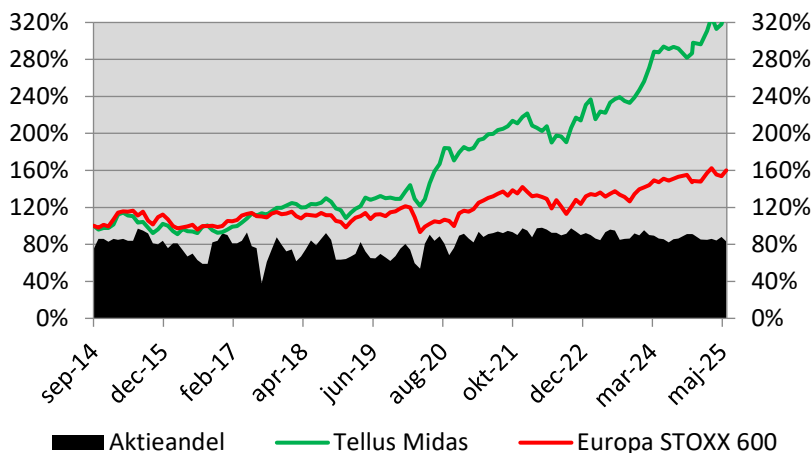
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Rheinmetall	5.5 %
2 SAAB	4.1 %
3 Unicredit	4.0 %
4 Leonardo	3.7 %
5 Fortnox	3.4 %
6 Novo Nordisk	3.1 %
7 Banco Santander	3.1 %
8 Thales	2.8 %
9 Nordea	2.7 %
10 Danske Bank	2.6 %
Total: Tio största innehaven	35.0 %

Om Tellus Midas

Tellus Midas är en temabaserad globalfond med en flexibel aktieandel (0-100 %). Aktuella teman är europeiska försvarsbolag och banker med inslag av amerikanska teknik/AI-bolag. 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 i sämre tider.

Utveckling och positionering över tid



Förvaltarkommentar

En månad av återhämtning

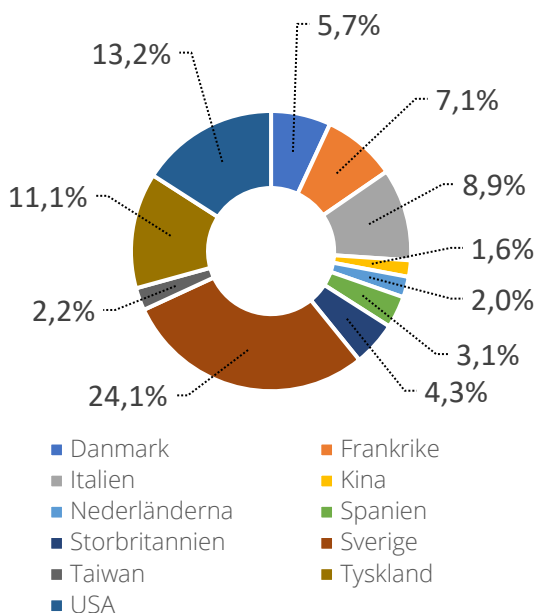
Maj präglades av återhämtning efter tullchocken i april och börserna steg på bred front. Vi ser ännu ingen större negativ effekt på den globala ekonomin av Trumps ekonomiska politik, vilket till viss del kan bero på en hamstringseffekt inför tullhotet som snarare haft en positiv påverkan på ekonomin när bolagen byggt lager. Full effekt på ekonomin från tullar och bolagsresultaten i negativ bemärkelse, ligger förmodligen efter sommaren även om vi sett en del valutaeffekter med en kraftigt försvagad dollar i år.

Tullarnas effekter på inflationen fortsätter att vara en anledning till oro liksom risken för global recession. Inköpschefsindexen för tillverkningsindustrin har stigit varje månad sedan årsskiftet i Europa och fortsatte upp under maj månad med en notering på 49,4 men föll mer än väntat i USA till 48,5 mot förväntade 49,5. Från en topp på över 50 i januari har pessimismen successivt ökat i USA. Det är en tydlig trend av ökad optimism i Europa och ökad pessimism i USA.

Den geopolitiska oron påverkar det ekonomiska humöret och ger fortsatt stöd till försvarsbolagen. Förhoppningar om vapenvila mellan Ukraina och Ryssland har grusats och konflikten fortsätter med oförminskad styrka samtidigt som NATO rustar vidare med krav på medlemsländerna att lägga 5 % av BNP på försvaret. Dessutom har konflikten mellan Israel och Iran eskalerat vilket riskerar att leda till ökade oljepriser och spå på oron för inflation.

Tellus Midas hade en stark månad och steg 6,1 %. Sedan årsskiftet är fonden upp 13,6 %. Likviditeten är fortsatt relativt stor med en andel som pendlat kring 15-20 % då vi vill ha torrt krut i tunnan ifall det dyker

Geografisk exponering %



Fakta om fonden

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 %.

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

upp köplägen, som det ofta gör i osäkra och turbulenta tider. Annars så tror vi fortsatt på samma teman som tidigare där europeiskt försvar och banker samt amerikanska teknikbolagen dominerar.

Exponeringen mot alla tre huvudteman har ökat genom investeringar i teknikbolagen Alphabet, Nvidia, ASML och TSMC, försvarsbolagen SAAB och Leonardo och banker, Unicredit och Nordea. Vi har även ökat i Novo Nordisk som vi tror har nått botten och är mogen för revansch. Försäljningar har skett i Skanska och Berkshire Hathaway.

Nvidias starka rapport har ökat optimismen i tekniksektorn som haft en svag utveckling i början av året. Enorma belopp investeras fortsatt i AI-sektorn och optimismen i bolagen har i år varit större än vad som syns i aktiekurserna. Vi tror på revansch i flera av de stora amerikanska teknikbolagen i samband med rapportsäsongen för Q2 där Meta, Alphabet och Nvidia hör till några av våra favoriter.

Vår tro på försvarssektorn är fortsatt stark där stigande försvarsanslag ger stöd till värderingarna. Den geopolitiska oron i världen har tyvärr ökat ytterligare. Vinsthemtagningar som kommer med jämna mellanrum efter kraftiga kursuppgångar blir kortvariga när investerare passar på att fylla på innehaven i samband med rekyler. Vi noterar ett starkt underliggande köptryck i bolagen.

Europas banker är fortfarande billiga och vi tror på en tid av konsolidering i sektorn som innebär ett fortsatt starkt intresse för banker. Vi ser också bättre aktivitet i de amerikanska investmentbankerna.

Som alltid kan det med jämna mellanrum uppstå turbulens även i fonderna men dessa hack i kurvan ser vi som köplägen för aktiva och långsiktiga investerare och dyker det upp möjligheter så är vi redo att minska likviditeten och öka andelen aktier.

Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius Bo Pettersson

Historisk aktieexponering

