

Halvårsredogörelse för

Tellus Midas

515602-1494

Perioden

2025-01-01 - 2025-06-30

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tellus Fonder AB, 556702-9557, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2025-01-01--2025-06-30 avseende Tellus Midas, 515602-1494.

Allmänt om verksamheten

Tellus Fonder erhöll tillstånd att driva fondbolagsverksamhet enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder den 1 december 2006. Tellus Fonder förvaltar sedan januari 2007 värdepappersfonden Tellus Midas. Fonden investerar i aktier och räntebärande instrument över hela världen. Genom att investera i så väl medelstora som stora bolag får vi en bra riskspridning med god avkastningspotential. För kunna ta till vara på marknadens volatilitet har vi en flexibel aktieandel. Detta för att göra fondens avkastning mindre volatil än aktiemarknaden generellt. Vi investerar i bolag som är ledande inom sin nisch med starka ledningar och attraktiva värderingar. Ansvariga förvaltare är Anders Bruzelius och Bo Pettersson.

Fonden hade vid slutet av perioden fem stjärnor och tre global i betyg hos Morningstar.

Fondens utveckling

Fondandelsvärdet i Tellus Midas andelsklass A ökade från 2025-01-01 till 2025-06-30 med 15,15 % medan andelsklass B ökade 15,15% under perioden 2025-01-01 till 2025-06-30.

Väsentliga händelser under perioden

Tellus Fonders styrelse beslutade vid styrelsemöte i juni att fonderna Tellus Midas och Tellus Globala Investmentbolag skall fusioneras. Fusionen innebär att fondandelsägare i fonden Tellus Globala Investmentbolag blir fondandelsägare i Tellus Midas. Fondfusionen godkändes av Finansinspektionen efter balansdagen.

Fondens placeringar

Tellus Midas har enligt fondbestämmelserna, vilka uppdaterades 2022, möjlighet att placera i företag och obligationer upptagna till handel vid reglerade marknadsplatser i hela världen. Placeringarna har framför allt varit inriktade mot medelstora och stora företag.

Aktieandelen har under årets första sex månader varierat mellan 81% - 88%. Vid ingången av året var aktieandelen 85% och vid utgången av första halvåret 81%. Aktieexponeringen har därmed i genomsnitt varit något lägre än föregående år vilket beror på osäkerheten som råder på de finansiella marknaderna kring geopolitik, konjunktur och inflation.

Sverige och USA är de länder där vi hade högst andel av våra placeringar med 24% respektive 20% av fondens förmögenhet investerad vid utgången av halvåret. Exponeringen mot Europa exklusive Sverige var 35%. En tematiskt ansats har präglat förvaltningen. Vi har identifierat ett antal långsiktiga av konjunkturen oberoende strukturella trender, såsom ökat fokus på försvar, banker och AI. Dessa trender förväntas vara starka resten av året. Fondens fem största aktieplaceringar var vid periodens slut Rheinmetall 4,8%, Nvidia 4,4%, Meta 3,9%, Alphabet 3,8% och Unicredit 3,5%.

De enskilda aktier som bidragit mest till portföljavkastningen var Rheinmetall +183%, SAAB +118% och Leonardo +81%. Avkastningen drogs mest ned av Novo Nordisk -31% SHT Smart High-Tech -26% och Apple -21%.

Tellus Midas likviditet har under perioden varit placerat på konto hos Swedbank.

Risker

Tellus Fonder har uppdragit till Advisense risk & Compliance AB att kvartalsvis kontrollera och stresstesta marknadsrisk och likviditetsrisk i fonden.

Marknadsrisk

Då Tellus Midas har en fokuserad förvaltningsstrategi med 43 aktieinnehav så är den företagsspecifika risken i fonden hög. Detta kompenseras av att Tellus Midas har en flexibel aktieexponering, varför den absoluta risken är lägre än för en traditionell aktiefond. Samtidigt bidrar den variabla aktieexponeringen till en ökad risk mot ett aktieindex. Fonden har under perioden haft en lägre aktieexponering än traditionella aktiefonder vilket inneburit en lägre marknadsrisk.

Valutarisk

Under 2019 ändrades fondbestämmelserna angående policy att hantera valutan. Tidigare har Tellus Midas regelmässigt säkrat valutan i sina utländska innehav, innebärande att fonden inte löpt någon valutarisk. Detta har inneburit att avvikelserna kunnat bli stora mot andra svensknoterade fonder som inte valutasäkrar sina innehav. Numera valutasäkrar Tellus Midas inte längre sina utländska innehav, vilket gör att valutarisken är högre. Samtidigt är jämförelsen mer rättvis mot andra svensknoterade fonder.

Likviditetsrisk

Likviditetskvoten har under halvåret varit tillfredsställande för bolaget.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att placera i derivatinstrument. Denna rätt har under perioden i fråga inte utnyttjats.

Övriga tillgångar och skulder

Vid periodens utgång uppgick fondens likviditet (kassadel) till 19% av fondförmögenheten, vilken var placerad hos Swedbank.

Förändring av fondförmögenhet

Tellus Midas förvaltningsvolym uppgick till 1 007 356 900 SEK vid periodens slut att jämföra med 373 269 530 SEK vid årets ingång. Fondförmögenheten ökade med 634 087 370 SEK under första halvåret, varav drygt 90 MSEK är ett resultat av stark kursutveckling och drygt 544 MSEK av nettoinflöde till fonden.

	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Fondförmögenhet (periodens början)	373 269 530	162 167 548
Andelsutgivning	699 036 135	300 983 311
Andelsinlösen	-155 328 419	-128 838 987
Periodens resultat enligt resultaträkning	90 379 654	39 805 449
Utdelad utdelning	0	-847 792
Summa	1 007 356 900	373 269 530

Ekonomisk översikt

	Fondförmögen- het, kronor	Andels- värde	Utestående andelar	Utdelning per andel	Total avk %
2025-06-30 Andelsklass A	1 001 909 672	342,27	2 875 193	0	15,15
2025-06-30 Andelsklass B	5 447 228	142,67	80 074	0	15,15
2024-12-31 Andelsklass A	357 108 894	297,23	1 201 461	0	29,98
2024-12-31 Andelsklass B	16 160 636	123,90	130 429	6,5	29,33
2023-12-31 Andelsklass A	153 809 608	247,86	620 541	0	24,53
2023-12-31 Andelsklass B	8 357 940	108,99	76 683	0	17,94
2022-12-31	61 330 830	214,81	285 512	0	18,03
2021-12-31	58 190 828	218,64	266 150	0	29,56
2020-12-31	32 747 375	185,98	176 075	0	17,47
2019-12-31	20 518 419	138	148 656	0	36,04
2018-12-31	22 085 630	109	202 367	0	1,15
2017-12-31	24 900 879	122	203 282	0	24,07
2016-12-31	14 720 549	96	152 847	0	16,18
2015-12-31	28 814 554	100	267 501	0	-2,15

*Andelsklass B hade sin första handelsdag 2023-04-17.

BALANSRÄKNING

	Not	2025-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		818 532 222	318 205 403
Fondandelar		0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	818 532 222	318 205 403
Bankmedel och övriga likvida medel		141 526 761	41 373 548
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			8 335
Övriga tillgångar		97 606 549	18 803 088
Summa övriga tillgångar		239 133 310	60 184 971
Summa tillgångar		1 057 665 532	378 390 374
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	2 554 332	327 133
Övriga skulder	3	47 754 300	4 793 710
Summa skulder		50 308 632	5 120 843
FONDFÖRMÖGENHET		1 007 356 900	373 269 531



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Revisorsgranskning

Halvårsredogörelsen har inte varit föremål för granskning av revisor.

Övrigt

Fast och rörligt arvode beskrivs i fondbolagets årsredovisning.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Kategori 1 Överlåtbara värdepapper	Antal	Valuta	Marknadsvärde	Andel av NAV i %
RHEINMETALL AG	2400	EUR	48 238 913	4,79
NVIDIA CORP	29 400	USD	44 259 094	4,39
META PLATFORMS INC-CLASS A	5 600	USD	39 384 282	3,91
ALPHABET INC-CL A	22 600	USD	37 950 182	3,77
UNICREDIT SPA ITA	58 000	EUR	36 919 412	3,66
SAAB AB-B	66 000	SEK	34 821 600	3,46
NOVO NORDISK A/S B	49 500	DKK	32 614 136	3,24
LEONARDO SPA	56 500	EUR	30 194 844	3,00
BANCO SANTANDER SA	360 000	EUR	28 295 062	2,81
MICROSOFT CORPORATION	5800	USD	27 489 579	2,73
BAE SYSTEMS PLC	108 000	GBP	26 602 340	2,64
INVESTOR AB B SHS	90 000	SEK	25 177 500	2,50
NORDEA BANK ABP SWE	177 000	SEK	24 921 600	2,47
DANSKE BANK AS	64 000	DKK	24 776 923	2,46
AMAZON COM INC	11 700	USD	24 458 413	2,43
SAP SE	8 000	EUR	23 099 379	2,29
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF ADR	10 500	USD	22 660 209	2,25
BNP PARIBAS PARIS	25 500	EUR	21 767 910	2,16
DEUTSCHE BANK AG-REG	75 000	EUR	21 114 591	2,10
SWEDBANK AB SER A	76 000	SEK	19 038 000	1,89
SVENSKA HANDELSBANKEN A SHS	150 000	SEK	18 967 500	1,88
ASML HOLDING NV	2 500	EUR	18 947 486	1,88
KINNEVIK AB B	220 000	SEK	18 409 600	1,83
SEB A SHARE	100 000	SEK	16 510 000	1,64
BLUEYIELD AB	150 000	SEK	15 000 000	1,49
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR	13 000	USD	14 048 187	1,39
PALO ALTO NETWORKS INC	6500	USD	12 674 460	1,26
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1 850	USD	12 476 053	1,24
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	95 480	GBP	12 062 784	1,20
STORYTEL AB	120 000	SEK	11 250 000	1,12
BARCLAYS PLC	230 000	GBP	10 129 394	1,01
HENSOLDT AG	9 000	EUR	9 804 821	0,97
JPMORGAN CHASE and CO	3250	USD	8 977 846	0,89
MORGAN STANLEY	6400	USD	8 590 002	0,85
AMERICAN EXPRESS COMPANY	2 700	USD	8 206 402	0,81
LILLY ELI & CO	1050	USD	7 799 158	0,77
SCANDINAVIAN ASTOR GROUP AB	175 000	SEK	7 052 500	0,70
HSBC HOLDINGS PLC	42 000	GBP	4 835 692	0,48
TRUECALLER AB-B	51 806	SEK	3 476 183	0,35
DIAMYD MEDICAL AB	274 557	SEK	2 600 055	0,26
SEB FRN% PERP SEK	2 000 000	SEK	2 045 432	0,20
SHT SMART HIGH-TECH AB B	31 091	SEK	481 289	0,05
DIAMYD MEDICAL TO 5	282 500	SEK	403 410	0,04

Summa kategori 1	818 532 222	81,26
Övrig tillgång och skuld, netto	188 824 678	18,74
Fondförmögenhet	1 007 356 900	100,00

Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-06-30	2024-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	2 554 332	327 133
	2 554 332	327 133

Not 3 Övriga skulder

	2025-06-30	2024-12-31
Uttag av kunder efter sista kurssättning / väntande transaktioner	47 754 300	4 793 710
	47 754 300	4 793 710

Underskrifter

Stockholm den 31 augusti 2025

Thomas Eriksson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Henrik Karacs
Verkställande direktör

Verifikat

Titel: Halvårsberättelse Tellus Midas 20250630
ID: 9b7c8600-872e-11f0-a700-bb2a9d1c0345

Status: Signerat av alla
Skapat: 2025-09-01

Underskrifter

Tellus Fonder AB 5567029557
Henrik Karacs
henrik.karacs@tellusfonder.se
Signerat: 2025-09-01 14:27 BankID Henrik Robert Karacs

Tellus Fonder AB 5567029557
Thomas Eriksson
thomas.eriksson@tellusfonder.se
Signerat: 2025-09-01 16:54 BankID THOMAS ERIKSSON

Filer

Filnamn	Storlek	Kontrollsumma
Halvårsberättelse 20250630 Tellus Midas .pdf	273.0 kB	0ea7 0906 8c3c a235 afb6 1a20 1a5e 7d0a c289 da2f 0957 2d4d d820 1ac4 c482 8c9d

Händelser

Datum	Tid	Händelse
2025-09-01	14:26	Skapat Henrik Karacs, Tellus Fonder AB 5567029557. IP: 78.66.59.52
2025-09-01	14:27	Signerat Henrik Karacs, Tellus Fonder AB Genomfört med: BankID av Henrik Robert Karacs. IP: 78.66.59.52
2025-09-01	16:54	Signerat Thomas Eriksson, Tellus Fonder AB Genomfört med: BankID av THOMAS ERIKSSON. IP: 176.10.144.36



Verifikat utfärdat av Egreement AB

Detta verifikat bekräftar vilka parter som har signerat och innehåller relevant information för att verifiera parternas identitet samt relevanta händelser i anslutning till signering. Till detta finns separata datafiler bifogade, dessa innehåller kompletterande information av teknisk karaktär och styrker dokumentens och signaturernas äkthet och validitet (för åtkomst till filerna, använd en PDF-läsare som kan visa bifogade filer). Hash är ett fingeravtryck som varje individuellt dokument får för att säkerställa dess identitet. För mer information, se bifogad dokumentation.

Verifikation, version: 1.19