

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning augusti

Tellus Midas	-1.0 %
STOXX600	0.7 %
SSVX90	0.4 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	18.2 %
STOXX600	4.8 %
SSVX90	5.7 %

Avkastning 3 år

Tellus Midas	75.2 %
STOXX600	32.5 %
SSVX90	18.9 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	87.2 %
STOXX600	50.1 %
SSVX90	18.8 %

Sharpe	2.63
Informationskvot	2.75
Standardavvikelse 2 år	10.0 %
NAV (250831)	346.1

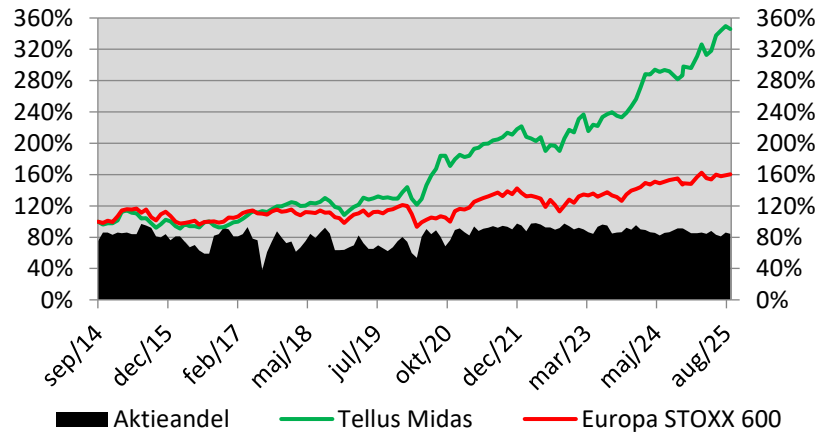
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Novo Nordisk	5.2 %
2 Nvidia	4.2 %
3 Unicredit	3.8 %
4 Meta	3.5 %
5 Banco Santander	3.2 %
6 Goldman Sachs	3.1 %
7 Alphabet	3.1 %
8 Rheinmetall	3.0 %
9 Deutsche Bank	3.0 %
10 Leonardo	2.7 %
Total: Tio största innehaven	34.76 %

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 vid sämre marknadsförutsättningar.

Utveckling och positionering över tid



Förvaltarkommentar

Svag konjunktur men förväntningar på räntesänkningar inger hopp

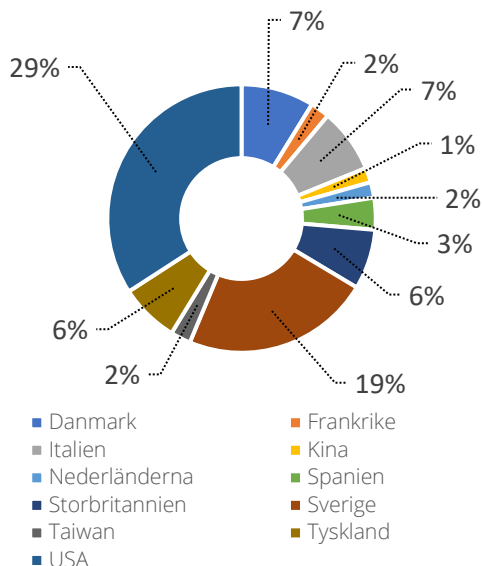
Under månaden har vi sett hur världsordningen förändras när de amerikanska tullarna leder till att gamla allianser splittras och nya bildas. Vi noterar att världens två största länder mätt i befolkningspopulation, Indien och Kina, närmat sig i spåren av den amerikanska handelspolitiken där stora amerikanska tullar på 50 % mot Indien fått landet att söka nya vänner. Hur stark denna allians blir återstår att se men förmodligen kan förändringarna på längre sikt få stor betydelse för världsekonomin och särskilt för USA och Europa.

Vad gäller de amerikanska tullarna så infinner sig frågan hur långvariga de blir? Svaret kommer sannolikt redan under hösten från amerikanska Högsta domstolen som skall avgöra om de följer konstitutionen. Om de anses som olagliga kan det få betydande konsekvenser.

Trots svag statistik har börsen varit relativt stabil med bränsle från förväntningar på lägre räntor i USA och löften om finanspolitiska stimulanser i Sverige. Den svenska börsen var upp någon procent medan de globala börserna pendlade kring nollan med dragning nedåt. Fonden slutade månaden med en mindre nedgång på 1 %. Samtidigt fortsatte kronan att stärkas och dollarn att falla. Sedan årsskiftet hade dollarn per sista augusti fallit med 15 % mot kronan medan euron tappat 3 % mot kronan.

Den amerikanska centralbanken FED har två penningpolitiska mål där det ena kopplas till sysselsättning och det andra till inflationen.

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

Den amerikanska arbetsmarknadsstatistiken visar att färre jobb skapas och att arbetslösheten stiger. Inflationen befinner sig samtidigt nära tre procent vilket är över inflationsmålet på två procent, men just nu är det främst arbetsmarknaden som vållar huvudbry hos FED. Marknaden förväntar sig att den svaga arbetsmarknaden skall leda till minst tre räntesänkningar i år från FED vilket ger stöd till börserna. Den första räntesänkningen väntas redan i september.

Någon fredsuppgörelse blev det inte mellan Ukraina och Ryssland utan tvärtom har konflikten intensifierats och är på väg att utvidgas när Ryssland låter drönare flyga in över NATO-territorium. Efter en utveckling i sidled för de europeiska försvarsbolagen under sommaren ser trenden ut att vända uppåt igen. Vi tror att denna trend kommer fortsätta inte minst då USA har stora utmaningar med en polariserad befolkning och inhemska konflikter vilket kan innebära mindre fokus på geopolitiska konflikter på andra håll i världen. Europa har bråttom att bygga upp sin försvarskapacitet.

De amerikanska techbolagen fortsätter att leverera bra resultat och vi har även noterat att kinesiska Alibaba börjat ta upp jakten i AI-racet. Palantir är ett annat bolag som vi tagit in i portföljen på senare tid som är rätt positionerad från både ett AI- och försvarsperspektiv.

Under månaden har vi ökat i banker genom köp av HSBC, Barclays, Deutsche Bank och Banco Santander men även i Palantir, Novo Nordisk, Apple och AstraZeneca. Exponeringen mot försvarsbolag hyvlades när vi såg tecken på fredssamtal som dock rann ut i sanden.

Likviditeten i fonden har varit fortsatt relativt hög på grund av den osäkerhet som råder på många fronter men vi är beredda att öka aktieexponeringen när vi ser tydliga möjligheter att köpa bolag med bra potential. Utvecklingen av den amerikanska handelspolitiken och ränteutvecklingen samt den geopolitiska situationen kommer ha stor betydelse för hur vi positionerar oss framöver. Fonden har fem stjärnor på Morningstar bland annat tack vare en hög riskjusterad avkastning. Vi skapar avkastning där vi ser möjligheter som överstiger riskerna och genom anpassning av exponeringen till det rådande marknadsklimatet.

Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius Bo Pettersson

Historisk aktieexponering

