

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning mars

Tellus Midas	4.7 %
STOXX600	6.1 %
SSVX90	-0.01 %

Avkastning i år

Tellus Midas	4.1 %
STOXX600	7.7 %
SSVX90	-0.04 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	99.4 %
STOXX600	27.3 %
SSVX90	-2.4 %

Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	129.1 %
STOXX600	17.6 %
SSVX90	9.7 %

Sharpe	1.01
Informationskvot	1.90
Standardavvikelse	17.6 %
NAV (210331)	193.7

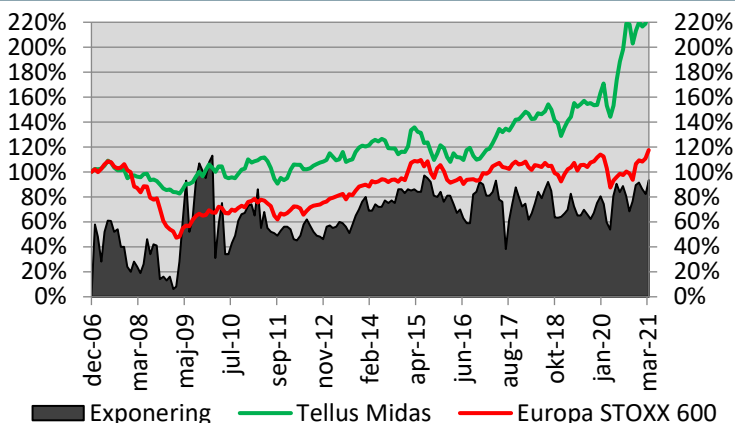
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Intrum Justitia	5.2 %
2 Kinnevik	4.9 %
3 Walt Disney Company	4.6 %
4 Storytel	4.4 %
5 Millicom	4.2 %
Total: 5 största innehaven	23.1 %

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

Vad är en Goldilocks economy ?

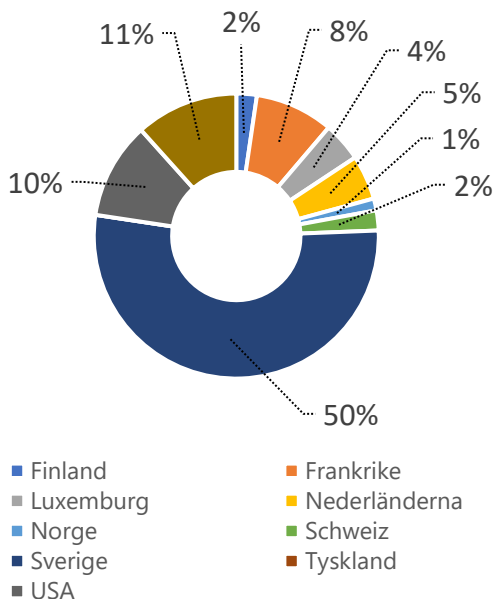
Lite förenklat beskrivet är det när alla stjärnorna står rätt. Stora delar av de globala ekonomierna stimuleras för närvarande av både expansiv penningpolitik och extremt stimulerande finanspolitik. Den amerikanska centralbankschefen Jeremy Powell har sagt att den låga räntan skall bestå till åtminstone 2023 och hans företrädare Janet Yellen, numera finansminister, har tillsammans med President Biden lagt ett mycket expansivt finanspaket där bland annat "helikopterpengar" i form av checkar om 1 400 USD ingår. Dessutom planeras ett enormt infrastrukturpaket. Om alla finanspolitiska paket godkänns av kongressen kommer de att uppgå till över 15 % av BNP och kommer därmed passera President Roosevelts berömda The New Deal.

I takt med att vaccineringsrullas ut börjar marknaderna diskontera en vändning i den globala ekonomin. IMF kom med en ny prognos i slutet av mars som visar på en global tillväxt på 6 % 2021. I USA förväntas en ännu högre tillväxt kring 8 %. Optimismen i ekonomin bekräftas av inköpschefsindex men även av en mycket stark amerikansk sysselsättningsstatistik i början av april. Väntat var 650 000 nya jobb i mars men det verkliga utfallet blev 916 000 vilket innebär att arbetslösheten föll till 6 %. Med alla stimulanser och en framgångsrik utrullning av vacciner ser den ekonomiska utvecklingen lovande ut och kan kallas för Goldilocks economy, åtminstone i USA.

Mars blev ännu en mycket bra börs månad inte minst för Stockholmsbörsens storbolagsindex OMX30 som stigit drygt 17 % sedan årskiftet. Därmed är Stockholmsbörsen näst bäst i världen i år. Endast Vietnam har haft en starkare utveckling.

I USA skiljer sig styrkan åt mellan de olika börserna. Dow Jones index är årets vinnare under första kvartalet med en uppgång på 7,8 % följt av S&P500 upp 5,8 % medan Nasdaq endast mäktat med att stiga 2,8 %. Särskilt tungt har FAANG-bolagen haft det där de tidigare kursrusarna Apple, Amazon och Netflix så här långt i år har utvecklats negativt.

Geografisk exponering %



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.

Tellus Midas tog revansch efter förgående månads svaga utveckling och steg med 4,7 % samtidigt som Europa STOXX 600 ökade med 6,1 % och avkastningen på en tre månaders statsskuldväxel uppgick till -0,01%. Vi har fortsatt en positiv syn på börsen och räknar med att bank och finans samt bilrelaterat fortsätter utvecklas väl även kommande månader. Riskkapiten förväntas vara fortsatt hög på de globala aktiemarknaderna och av den anledningen har aktieandelen höjts upp från 77 % i februari till 94 % i mars.

Vi har ökat exponeringen mot bank/finans genom förvärv av aktier i den holländska banken ING Group, franska banken Societe General samt den amerikanska investmentbanken JP Morgan. Positionen har också ökat i Intrum. Vi räknar med att dessa bolag gynnas av stigande räntor samt företagsaffärer. Konjunktorkänsligt har fått en större andel via nya köp i fordonsunderleverantörerna Autoliv och Veoneer, fönstertillverkaren Inwido samt den tyska lastbil- och personbiltillverkaren Volkswagen. Kortsiktigt kan produktionsstörningar uppstå inom fordonsindustrin på grund av halvledarbrist. Emellertid har sektorn en stark underliggande tillväxt för såväl last- som personbilar 2021.

Trenden med sektorrotation från tillväxtbolag till värdebolag har fortsatt och fått bränsle både från förväntningar på förbättrade konjunkturutsikter men även stigande långräntor där framförallt den amerikanska tioårsräntan är föremål för stort intresse hos placerare på finansmarknaderna. Denna nådde 1,75 % under månaden vilket är en rejäl uppgång från nivån kring 0,4 % under hösten. Speciellt hastigheten i ränteuppgången har oroat marknaderna och tyngt tillväxtbolagen. Samtidigt är svenska börsens övervikt mot konjunktorkänsliga bolag en av förklaringarna till börsens starka utveckling på hemmaplan.

Frågan är om den rådande trenden står inför en försvagning eller fortsätter visa styrka även framöver? Inom kort börjar bolagen presentera sina Q1-rapporter vilket kan påverka börshumöret en del. Vi fortsätter att aktivt följa utvecklingen i FAANG-bolagen och noterar att de nu börjar få rimliga värderingar där P/E-talen ligger mellan 25 - 30. Undantaget är Amazon vars P/E hovrar kring 75. En försvagning av sektorrotationen skulle eventuellt kunna leda till revansch för FAANG-bolagen efter den svaga starten på året. Om uppgången i den amerikanska tioårsräntan mattas av och räntan ligger kvar under 2 % bör oron för stigande räntor dämpas och leda till att fokus åter skiftas mot FAANG-bolagens höga tillväxttal.

Vi ser fortsatt stora möjligheter till att skapa god avkastning åt våra fondandelsägare och fortsätter att vara mycket aktiva med att söka och utvärdera både nya och befintliga innehav.

Historisk aktieexponering

