

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning april

Tellus Midas	0.7 %
STOXX600	1.8 %
SSVX90	-0.01 %

Avkastning i år

Tellus Midas	4.9 %
STOXX600	9.6 %
SSVX90	-0.05 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	106.5 %
STOXX600	28.1 %
SSVX90	-2.4 %

Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	130.8 %
STOXX600	19.8 %
SSVX90	9.7 %

Sharpe	1.03
Informationskvot	2.03
Standardavvikelse	17.6 %
NAV (210430)	195.1

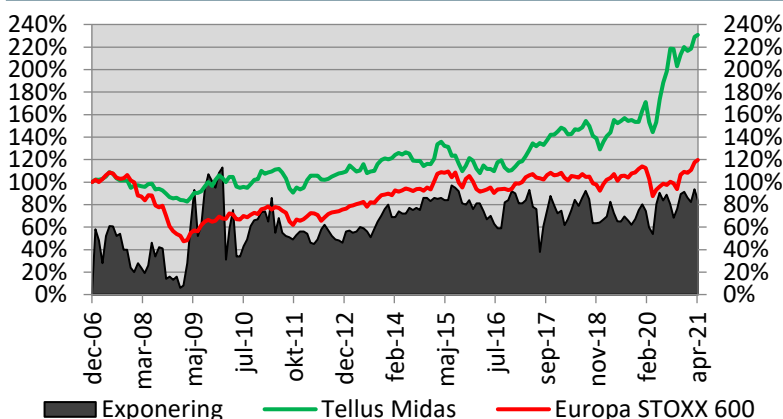
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Intrum Justitia	5.5 %
2 LVMH	4.3 %
3 Embracer Group	4.3 %
4 Walt Disney Company	4.3 %
5 Millicom	4.2 %
Total: 5 största innehaven	22.6 %

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



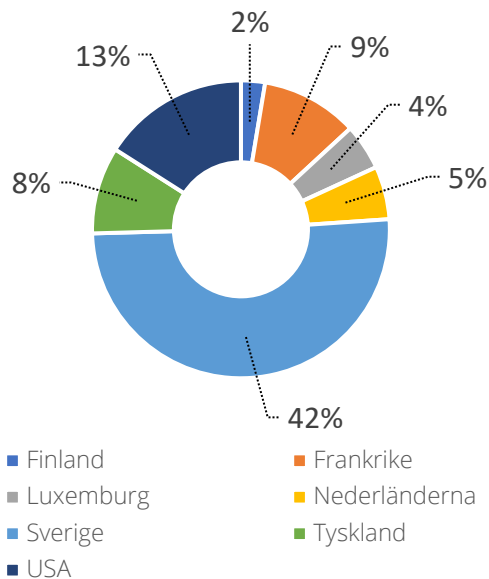
Förvaltarkommentar

Under april redovisade många bolag resultaten för årets första kvartal som överlag kännetecknades av vad man kan kalla "blowoutsiffror" från bolagen. I absoluta tal var de amerikanska techjättarna överlägsna med vinster på 150 miljarder kronor för Googles moder Alphabet, 125 miljarder kronor för Apple och 140 miljarder kronor för Microsoft. Resultaten låg 40-60 % över analytikernas förväntningar. Aktiekurserna för FAANG-bolagen och Microsoft har dock inte hängt med. Bäst utveckling har Google (Alphabet) haft med en uppgång på 34 % till och med april. Facebook är under samma period upp 19 %, Microsoft 13 % och Amazon 9 %. Sämst kurstillväxt bland FAANG-bolaget har Netflix haft vars kurs sjunkit med 5 % medan Apple ligger oförändrat i år. Detta innebär att värderingarna nu nått mer rimliga p/e-tal på 25-30.

Mäter vi bolagen efter deras tillväxt (peg-talet) så är värderingarna nu mer än rimliga. Peg-talet som mäter tillväxten i förhållande till p/e-talet är ett mått som används för att värdera framförallt snabbväxande bolag där traditionella nyckeltal inte fungerar så bra. Detta nyckeltal har fungerat mycket bra för att hitta kursvinnare och signalerar nu köpläge för FAANG bolagen. Nasdaq börsen där dessa bolag ingår är bara upp 8 % fram till april vilket kan jämföras med Dow Jones index som är upp nästan 11 %. Stockholmsbörsen med många konjunkturkänsliga bolag har stigit 20 % medan Morgan Stanleys världsindex är upp med 12 %.

Efter en stark utveckling för såväl Tellus Midas som Europa STOXX 600 tidigare under året fick vi en mer modest utveckling under månaden, trots mycket starka kvartalsrapporter, med Midas +0,7 % och index +1,8 %. Vår syn på börsen är för helåret fortsatt positiv även om vi i det korta perspektivet räknar med att den svenska börsen går i en konsolideringsfas med risk för en korrigerig. Med anledning av detta har vi minskat aktieandelen något.

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.

Vi har med några få undantag legat kvar med vår exponering mot finanssektorn där Intrum är den klart största enskilda exponeringen. Emellertid har vi valt att avyttra hela vårt innehav i Hoist efter svaga siffror. Vidare har innehavet i Scandic Hotels sålts, efter en viss kursuppgång drivet av förhoppningar om en mer "normal situation" efter covid. Vi har bibehållit våra positioner i de bil- och lastbilsrelaterade aktierna, vilket kortsiktigt inverkat negativt på portföljen. Kortsiktiga produktionsstörningar förväntas uppstå inom fordonsindustrin på grund av halvledarbrist, vilket vi anser marknaden tagit höjd för i dagens aktiekurser. Vi noterar dock att såväl last- som personbilsmarknaden uppvisar en mycket stark underliggande tillväxt, vilket vi räknar med kommer gynna aktierna under andra halvåret.

Förutom de sedvanliga analyserna av siffrorna i kvartalsrapporterna så har dessa även präglats av nyheter om återköp av aktier. Här sticker Apple och Alphabet ut med återköp för 90 respektive 50 miljarder dollar. Även Berkshire Hathaway och Maersk har aviserat stora återköpsprogram. I Sverige är det sannolikt att även Volvo och de svenska bankerna kommer med återköp när restriktionerna släpper i höst. Dessa brukar vara mycket gynnsamma för aktiekurser.

Den viktiga amerikanska tioårsräntan har stabiliserats och pendlar nu mellan 1,55-1,65 %. En nivå som inte upplevs avskräckande av marknaden. Även konjunkturstatistiken har varit bra med en tillväxt i årstakt på 6,4 procent i USA. I Sverige växte BNP med 3,5 % under första kvartalet.

Mot bakgrund av de starka rapporterna och anständiga värderingarna är vi fortsatt positiva till börsen. Speciellt när vaccineringarna nu löper på bra i västvärlden, vilket gör att vi kan ställa in oss på att samhällena börjar öppna upp igen. Detta avspeglas i att ett flertal länder har rapporterat starka inköpschefsindex.

Hotet utgörs främst av komponentbrist och stigande råvarupriser. Råvarupriserna kan på sikt påverka inflationen och därmed räntorna. Sannolikt ligger detta dock något eller några år framåt i tiden. Ett antal centralbanker har uttalat att de kommer hålla räntorna låga till åtminstone 2023. Komponentbristen bör också ligga i kurserna då ett flertal bolag och ett flertal investmentbanker har varnat för detta. Ytterligare ett skäl till att vara optimistisk framöver är att jämförelsetalen för bolagens vinster bör vara lätta att slå de närmaste kvartalen då världsekonomin under förra årets andra och tredje kvartal befann sig i ett "lock down" tillstånd.

Slutligen kan vi meddela att Tellus Midas förvaltningsstrategi blir bredare när Tellus Bank & Finansfond fusioneras med fonden i början av juli. Detta innebär att Tellus Bank & Finans framgångsrika förvaltningsstrategi även blir en del av Midas strategi och att fonden också får en global exponering mot bank och finans.

Bosse Pettersson

Historisk aktieexponering

