

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

#### Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström  
Anders Bruzelius

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning januari

Tellus Midas	1.7 %
STOXX600	-3.9 %
SSVX90	-0.02 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Midas	21.4 %
STOXX600	18.5 %
SSVX90	-0.2 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	123.5 %
STOXX600	30.0 %
SSVX90	-2.0 %

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	163.0 %
STOXX600	28.4 %
SSVX90	9.5 %

Sharpe	1.60
Informationskvot	2.72
Standardavvikelse 5 år	14.96 %
NAV (220131)	220.3

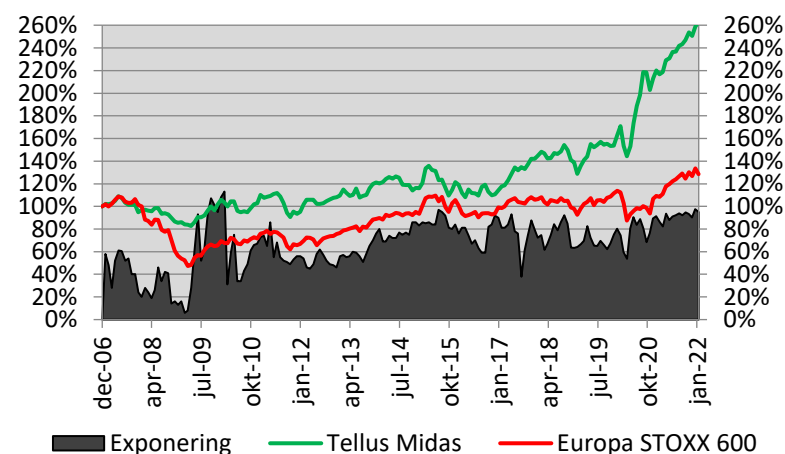
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Sampo	5.2 %
2 Commerzbank	5.1 %
3 ING Groep	4.9 %
4 Unicredit	4.8 %
5 Nordea	4.8 %
Total: 5 största innehaven	24.8 %

### 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

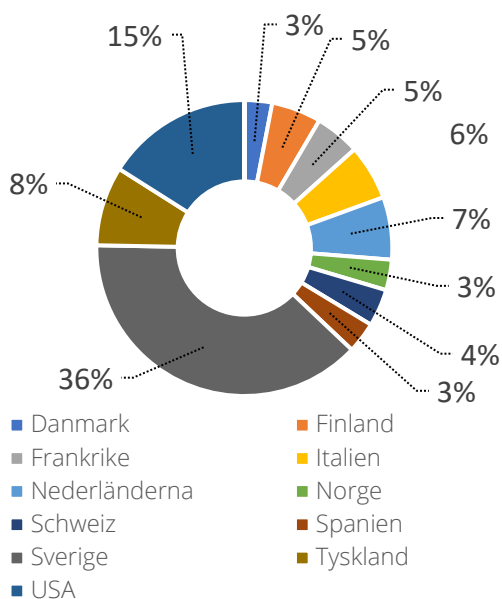
Efter rekordåret 2021 har vi fått en medioker och turbulent start på börsåret 2022. Det har skett en sektorrotation som drabbat tillväxtbolagen negativt medan värdebolag med låga värderingar och finanssektorn klarat sig bättre. Vinsthemtagningar efter tider av kraftiga uppgångar på flera börser följer det sedvanliga mönstret på finansmarknaderna. Dessa nedgångar tenderar att vara aggressiva men kortvariga.

Tellus Midas steg med 1,7 % trots den kraftiga börsturbulensen och har genererat en avkastning på 21,4 % de senaste tolv månaderna. Vi noterar att fonden, liksom vid flera tillfällen tidigare, levererar en positiv avkastning även i turbulenta tider. Fondens stora exponering mot bank och finans har bidragit starkt till det positiva resultatet och förväntas även framöver gynna fonden. Under månaden har vi ökat upp exponeringen mot bank och finans ytterligare genom köp av europeiska banker som Deutsche Bank, Commerzbank, Danske Bank och ABN Amro medan vi sålt VNV Global, SOBI och en ETF iShares Global Clean Energy.

Börshumöret har främst påverkats av en vändning i den amerikanska centralbanken FED:s penningpolitik som kunde skönjas redan i protokollet från deras möte den 15:e december men som fick genomslag först i januari. Inflationen ansågs inte längre vara tillfällig utan mer bestående vilket fått den amerikanska tioårsräntan att stiga från 1,4 % till 1,9 % och lett till en kraftigt negativ börsreaktion. Framförallt höga energipriser och transportkostnader har bidragit till stigande producentpriser. Marknaden har tagit höjd för fem räntehöjningar i USA under året samtidigt som det finns tecken på att logistikkedjorna börjar normaliseras vilket förväntas dämpa inflationen i producentleden.

Ovanpå inflationsoron ökade den geopolitiska oron när krisen mellan Ryssland och Ukraina förvärrades medan virusspridningen genom Omikron fortsatte och ledde till att flera länder i Asien stängde ned och spädde på farhågor att logistikproblemen skulle hålla i sig.

### Geografisk exponering %



### Fakta om fonden

<b>Kategori</b>	Värdepappersfond
<b>Förvaltare</b>	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
<b>Startdatum</b>	1 januari 2007
<b>Valuta</b>	SEK
<b>Riskklass</b>	Riskprofil 6 (i skalan 1-7)
<b>Fondstruktur</b>	UCITS
<b>Miljö-etisk hänsyn</b>	Ja
<b>ISIN-kod</b>	SE0001891508
<b>Bankkonto</b>	Swedbank 8327-9, 693 522 791-5
<b>Bankgiro</b>	120-4643
<b>Handel och kurs</b>	Dagligen
<b>Fast avgift</b>	1 %
<b>Rörlig avgift</b>	20 % av den del av fondens totalavkastning som överstiger en avkastningströskel motsvarande en genomsnittlig ränta på en tre månaders statsskuldväxel per månad.

Morningstar 5-år rating™ ★★★★★

Morningstar hållbarhetsrating™

### Mer information om fonden

Informationen nedan hittar ni på [www.tellusfonder.se](http://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](http://www.tellusfonder.se).

Rapportsäsongen inger dock hopp på börsfronten. Flera bolag däribland Apple, Microsoft och Apple samt banker som UBS och Morgan Stanley har rapporterat starka resultat och guidar dessutom för ett starkt 2022. Många bolag med starka balansräkningar har flaggat för återköp av aktier och höjda utdelningar. Det finns en fortsatt god framtidstro hos bolagen som gör att vi förväntar oss en bättre börs under våren.

Att man börjat ta bort coronarestriktioner på flera håll i världen talar också för att världsekonomin står inför en återhämtningsfas med god tillväxt. Kriser för det goda med sig att företagen blir mer kostnadsmedvetna och genomför effektiviseringar som får genomslag i resultaten längre fram.

De stora tillväxtbolagen som rapporterat starka resultat och balansräkningar förväntas återhämta kursfallen relativt snabbt när börsoron lagt sig medan tillväxtbolagen med höga värderingar och vinster som ligger längre fram i tiden får leva med större osäkerhet och högre volatilitet. De traditionella värdebolagen och finanssektorn förmodas få en stabil utveckling norrut under året.

Summerar vi läget så har många storbolag starka balansräkningar som de kan använda till återköp av aktier och höga utdelningar. Vi ser också en fortsatt god efterfrågan i ekonomin samtidigt som normaliserade logistikdjor förväntas sänka inflationstrycket i producentleden, något som kommer bidra till både ökad försäljning och bättre marginaler. De senaste veckornas börsfall har lett till att värderingarna kommit ned och att marknaden prisat in ett antal räntehöjningar i USA under året. Den amerikanska centralbanksräntan ligger idag på noll procent vilket innebär att även om vi får ett antal räntehöjningar så kommer räntorna fortsatt ligga kvar på mycket låga nivåer. Ökad försäljning och förbättrade marginaler när pandemin lider mot sitt slut förväntas kompensera mer än väl ett högre ränteläge. Trots allt så är stigande räntor tecken på en förbättrad global ekonomi och tillväxt.

Med en stor exponering mot bank och finans ser vi goda förutsättningar för ett bra år för Tellus Midas.

Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius och Bo Pettersson

### Historisk aktieexponering

