

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

#### Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström  
Anders Bruzelius

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning februari

Tellus Midas	-5.9 %
STOXX600	-3.4 %
SSVX90	-0.01 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Midas	13.1 %
STOXX600	11.9 %
SSVX90	-0.2 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	108.5 %
STOXX600	24.0 %
SSVX90	-2.0 %

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	147.4 %
STOXX600	24.1 %
SSVX90	9.5 %

Sharpe	1.30
Informationskvot	2.31
Standardavvikelse 5 år	15.2 %
NAV (220228)	209.1

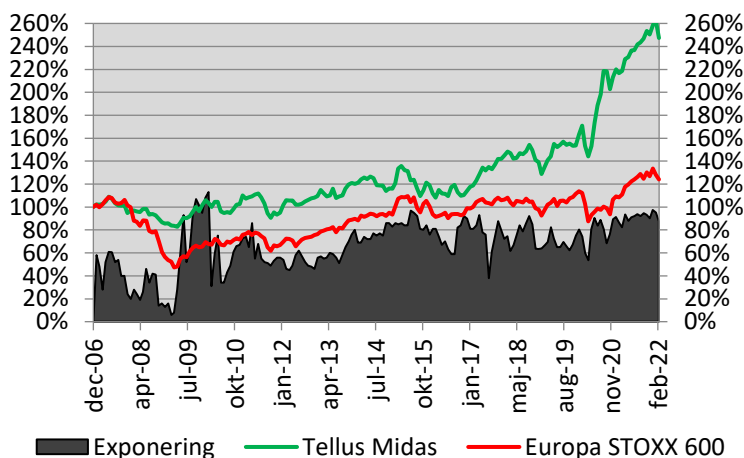
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Veoneer	8.2 %
2 Sampo	4.9 %
3 UBS Group	4.8 %
4 Nordea	4.4 %
5 Investor B	4.2 %
Total: 5 största innehaven	24.3 %

### 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

I dessa svåra tider går våra tankar till det ukrainska folket som kämpar för sin frihet, demokrati och rätten att självständigt få bestämma över sin egen framtid.

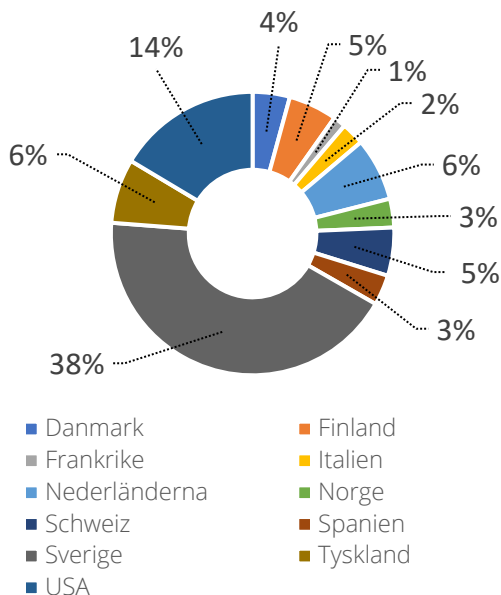
Historien återupprepar sig sägs det och början på 20-talet känns onekligen som återupprepning av händelser hundra år tidigare då världen också led av pandemi och krig. Förhoppningsvis har världens folk i vår tid, visa av historien, en bättre förmåga att hantera de utmaningar som vi står inför.

Utvecklingen på världens börser, under årets första två månader, hör till den svagaste starten på ett nytt år på över ett sekel. Vi står utan tvekan inför stora utmaningar när glädjen över ett snart slut på pandemin övergått i en sorg över kriget i Ukraina. Trots den allvarliga utvecklingen i ett av Europas största länder är vår övertygelse att världsekonomin kommer övervinna även dessa svårigheter och fortsätta växa i god takt de närmaste åren.

Utfallet för februari månad blev negativt för Tellus Midas som backade med 5,9 %. Avkastningen de senaste tolv månaderna ligger dock fortsatt i positivt territorium på +13,1 %.

Under månaden ökade vi likviditeten rejält genom försäljningar i banker med exponering mot Ryssland som Unicredit och Société Générale. Så länge det osäkra läget på de finansiella marknaderna består vill vi ha en hög likviditet som ger oss en flexibilitet att agera när köptillfällen ges. Det uppstår sällan bättre köplägen som i samband med kriser när det sker urskillningslösa breda utförsäljningar av aktier och även de stora kvalitetsbolagens aktiekurser åker ned, vilket ger attraktiva värderingar.

### Geografisk exponering %



### Fakta om fonden

Kategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
Startdatum	1 januari 2007
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 6 (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 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).

Tragedin i Ukraina påverkar den globala ekonomin främst genom stigande priser på råvaror i ett läge då vi redan har en kraftigt stigande inflation. Huruvida dessa prisökningar är tillfälliga eller mer bestående är svårt att veta då det till stor del beror på utvecklingen i Ukraina. Landet är en stor exportör av jordbruksvaror och en långvarig kris riskerar att leda till kraftigt ökade matpriser.

Den underliggande globala ekonomiska tillväxten är dock stark och många av storbolagen har rapporterat bra kvartalsrapporter under de senaste veckorna. Bolagen har dessutom starka balansräkningar med stora bolagskassor som kan användas till återköp av aktier, något som förväntas ge stöd till aktiekurserna. Läget är visserligen svårnavigerat men vår uppfattning är ändå att mycket elände prisats in i aktiekurserna. Bolagen effektiviserade sina verksamheter under pandemin och har bra motståndskraft för hantering av de störningar som t ex kriget i Ukraina kan ge upphov till.

Kriget innebär, trots hög inflation, att risken för kraftiga räntehöjningar från världens centralbanker minskar i närtid, då den ekonomiska tillväxten blir mer oförutsägbar. På kort sikt leder det till att ränteoron dämpas vilket syns inte minst på den tioåriga amerikanska räntan som under månaden som högst låg på 2,04 %, men som efter Rysslands invasion sjönk kraftigt ned till 1,8%, vilket gav stöd till en del tillväxtbolag vars aktiekurser åkt ner i källaren.

Vår försiktiga strategi i kristider, med hög likviditet och placeringsinriktning mot storbolag, har tidigare resulterat i mycket god värdetillväxt för våra fonder när kriserna ebbat ut och börserna vänt upp. Vi tror att utvecklingen blir likartad även denna gång. Efter kriser brukar stora kvalitetsbolag återhämta sig först och när vi ser en vändning kommer vi agera och använda likviditeten till att öka upp andelarna i våra innehav så att vi hänger med på resan norrut.

För långsiktiga fondandelsägare innebär den senaste tidens börsfall en bra möjlighet att via våra fonder få en ökad exponering mot globala kvalitetsbolag till rabatt. Det uppstår sällan bättre köplägen som vid kriser.

Slutligen bär vi på en förhoppning att fredens vindar snart kan nå Ukraina och att Europa med gemensamma krafter kan bygga upp landet igen.

Med vänlig hälsning,

Anders Bruzelius och Bo Pettersson

### Historisk aktieexponering

