

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

#### Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström  
Anders Bruzelius

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning mars

Tellus Midas	-1.0 %
STOXX600	0.6 %
SSVX90	-0.01 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Midas	6.9 %
STOXX600	6.1 %
SSVX90	-0.2 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	99.0 %
STOXX600	19.6 %
SSVX90	-2.0 %

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	144.8 %
STOXX600	24.8 %
SSVX90	9.5 %

Sharpe	1.21
Informationskvot	2.11
Standardavvikelse 5 år	15.5 %
NAV (220331)	206.9

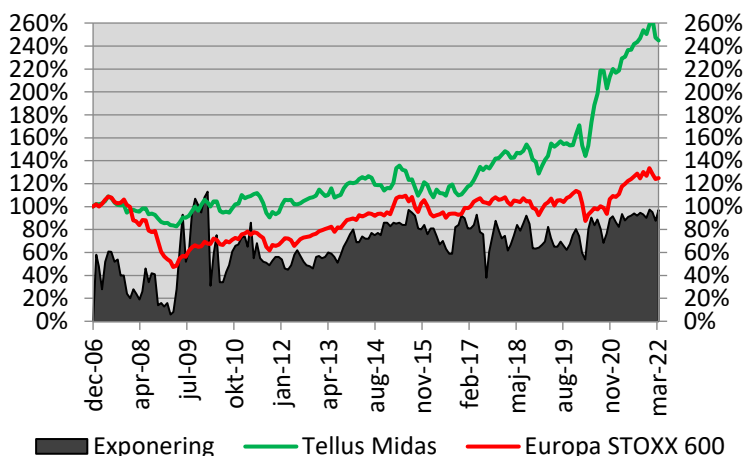
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Veoneer	7.2 %
2 Nordea	5.1 %
3 Investor B	5.1 %
4 UBS Group	4.2 %
5 Danske Bank	4.1 %
Total: 5 största innehaven	25.8 %

### 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



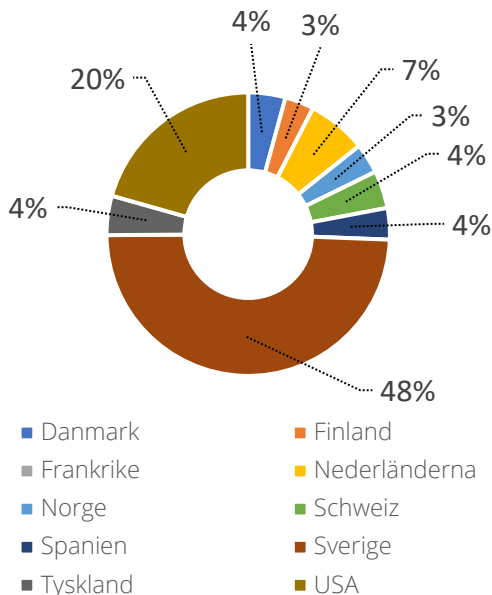
### Förvaltarkommentar

Efter en stormig start på året med kraftiga börsnedgångar i januari och februari blev utvecklingen på världens börser något lugnare under mars trots kriget i Ukraina och höga inflationssiffror från både USA och Europa.

Blandfonden Tellus Midas noterade en värdeminskning i mars på 1 % men har de senaste tolv månaderna presterat ett resultat på 6,9 % och på fem år 99 %. Kriget i Ukraina ökade oron för den finansiella sektorn då det rådde osäkerhet kring hur bankerna låg exponerade mot Ryssland och Ukraina. Det förefaller dock som att bankernas riskexponeringar är hanterbara. Stigande räntor och fortsatt inflationsoro innebär att vi fortsätter ha en hög andel bank och finans, även om andelen trimmats ned en aning genom minskning av banker med exponering mot Ryssland som Unicredit och Société Générale. Nya inslag i fonden är läkemedel genom köp av Astrazeneca, råvaruindustrin via köp av Boliden samt försvarsindustrin där vi plockat in SAAB.

Kriget har inneburit en omvärdering kring vad som kan anses vara hållbara investeringar med hög ESG klassning. Försvarsindustrin som tidigare ratats av många institutionella placerare pga låg ESG-rating har plötsligt ansetts mer rumsrent då industrin anses skydda demokratin i världen. Diskussionen kring ESG och vad som kan anses vara hållbara investeringar lär fortsätta.

### 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).

På räntemarknaden har vi noterat en del intressanta rörelser. Den amerikanska tioårsräntan har fortsatt att stiga kraftigt men den korta amerikanska räntan har samtidigt stigit ännu mer vilket inneburit att den amerikanska räntekurvan blivit inverterad dvs korta räntan ligger högre än den långa. Detta fenomen anses förebåda sämre tider och kommande recession. Dilemmat är dock att den långa amerikanska räntan är manipulerad av den amerikanska centralbanken FED som stödköpt långa räntebärande statspapper under pandemin och därmed tryckt ned den långa änden av räntekurvan. Därmed är det möjligt att den inverterade räntekurvan ger en felaktig signal om framtida recession. Något som dock blivit tydligt är att amerikanska FED kommer att höja räntan framöver för att få ner den höga inflationen, även om detta kan påverka tillväxten negativt.

De bakomliggande orsakerna till inflationen skiljer sig åt mellan USA och Europa. Den amerikanska ekonomin är betydligt starkare med en lägre arbetslöshet vilket ökar riskerna för löneinflation. I Europa är det främst dyrare insatsvaror som drar upp priserna. Fortsatta logistikproblem med nya nedstängningar och restriktioner i Kina relaterade till Covid och kriget ovanpå detta, leder till kraftiga prisökningar på alla typer av råvaror och insatsvaror. Priset på jordbruksvaror, bland annat gödsel, skenar när Ukrainas och Rysslands export riskerar att minska kraftigt.

Kriget bytte skepnad under slutet av månaden när Ryssland började dra tillbaka trupper från området kring Kiev och istället lade fokus på de östra delarna av Ukraina. Huruvida det är början på en slutfas av kriget är svårt att bedöma. Fred skulle förutom ett slut på det mänskliga lidandet även bidra till en bättre tillväxt i Europa om det skulle lanseras en ny "Marshallplan" för återuppbyggnaden av Ukraina.

Trots ett utmanande marknadsklimat känner vi oss trygga med innehaven i våra fonder. Kriser leder till effektiviseringar i bolagen vilket innebär ännu starkare och bättre bolag i framtiden. Investeringar i några av världens största innovatörer och entreprenörer borgar för en trevlig framtid för Tellus fonder och för alla investerare i våra fonder.

Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius, Bo Pettersson

### Historisk aktieexponering

