

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

#### Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström  
Anders Bruzelius

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning april

Tellus Midas	-1.7 %
STOXX600	-1.2 %
SSVX90	-0.02 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Midas	4.3 %
STOXX600	6.1 %
SSVX90	-0.2 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	87.3 %
STOXX600	16.4 %
SSVX90	-2.0 %

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	140.7 %
STOXX600	23.3 %
SSVX90	9.4 %

Sharpe	0.99
Informationskvot	1.70
Standardavvikelse 5 år	15.6 %
NAV (220430)	203.4

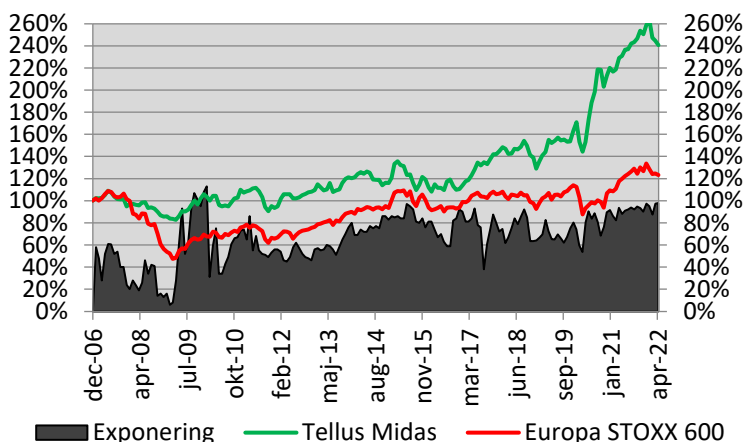
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Nordea	5.4 %
2 Investor B	4.9 %
3 AstraZeneca	4.6 %
4 Handelsbanken	4.6 %
5 Storebrand	4.4 %
Total: 5 största innehaven	23.8 %

### 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



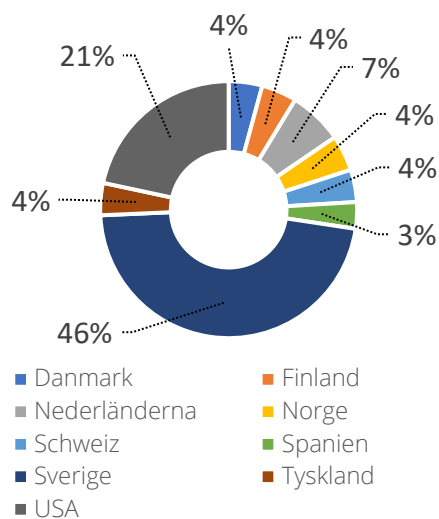
### Förvaltarkommentar

Världens finansmarknader är inne i en fas av stor osäkerhet kring tillväxt och inflation vilket har lett till turbulens på både aktie- och obligationsmarknaden. Kraftigt stigande räntor har spätt på oron och lett till den sämsta april månaden på börserna på över 50 år och kraftiga utflöden från aktiemarknaden. En av de sämre börserna blev den amerikanska teknikdominerade Nasdaqbörsen som sjönk med 13 %. Samtidigt är vi på väg att avsluta en rapportperiod med siffror som andas starka rapporter och mycket bra orderingång där 70 - 75 % av bolagen rapporterat vinster över förväntan i både Sverige och USA.

Tellus Midas sjönk 1,7 % under april men ligger i positivt territorium senaste året på plus 4,3 %. Den ackumulerade femårsavkastningen är 87,3 %. Under månaden har vi ökat upp mot finanssektorn genom köp av Storebrand, Sampo och Paypal och även tagit in en post i försvarskoncernen SAAB och i läkemedelsbolaget AstraZeneca.

Efter två decennier med låg inflation och sjunkande räntor har trenden vänt uppåt och gnistan till den stigande inflationen blev logistikproblemen under pandemin som dock bedömdes vara övergående. Nya nedstängningar i Kina pga Corona i kombination med kriget i Ukraina och en mycket expansiv amerikansk penningpolitik under pandemin har fått inflationen att skena och lett till en stor oro för att den biter sig fast i ekonomin och blir mer långvarig. Detta har resulterat i kraftigt stigande långräntor där den amerikanska tioårsräntan stigit från nivåer under 2 % upp till 3 % under månaden. Samtidigt har amerikanska centralbanken FED har skickat tydliga signaler om att inflationen måste pressas tillbaka och att det kan leda till kraftiga räntehöjningar. Risken är att dessa räntehöjningar leder till en sjunkande ekonomisk aktivitet och i värsta fall recession. Marknaden fruktar både inflation och recession och med kriget i Ukraina och nolltoleranspoliticy i Kina som två aktuella krishärdar är oron befogad, men har till stor del redan prisats in i aktiekurserna.

### 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).

I tider av elände är det viktigt att balansera upp världsbilden genom att även lyfta fram positiva variabler, inte bara negativa. Vi har haft mängder av kriser i världen under det senaste seklet då börserna har rasat men i slutändan kan vi konstatera att den långsiktiga börstrenden är fortsatt positiv och de bästa köplägena alltid uppstått när börstras lett till rabatter på kvalitetsbolag. Aktiemarknaden är nog den enda marknaden där kunderna (läs spararna) försvinner när det är rea. På alla andra marknader flockas kunder vid rea.

När osäkerheten är stor haglar olika förutsägelser bland olika marknadsaktörer, inte minst domedagsprofeter, om vad som skall hända härnäst. Vi föredrar att titta på fundamentala faktorer och kan då konstatera att väldigt många bolag fortsätter att leverera kraftig tillväxt och fina resultat. Många tillväxtbolag har nu mycket sundare värderingar än tidigare. Stigande insatspriser har dock i en del fall lett till krympande marginaler. Världsekonomin har genomlevt många goda år vilket lett till att balansräkningarna i många bolag är urstarka. Åtskilliga bolag i våra fonder har flaggat för enorma återköpsprogram av egna aktier. Apple skall återköpa för 90 miljarder dollar, Alphabet 70 miljarder dollar och även Amazon, Maersk och UBS hör till bolag med planerade återköpsprogram.

De goda ekonomiska åren har överlag lett till att både företag och konsumenter har starkare ekonomier. Det är lättare att hantera ekonomiska kriser om det finns pengar i ladorna. En normalisering av ränteläget kan ge negativa effekter på tillväxten på kort sikt, men även ge tillbaka verktygen till centralbankerna som krävs för en sund långsiktig ekonomisk utveckling. Kanske är det dags för en avkylning av ekonomin och finansmarknaderna verkar redan ha tagit höjd för detta då värderingarna på många bolag sänkts rejält.

Kriser stärker ofta bolag med bra ledningar och förväntas leda till ännu bättre produkter och tjänster i framtiden. Det uppstår sällan bättre köplägen som efter börsfall och ser man ur ett historiskt perspektiv så tenderar börsnedgångar att vara aggressiva men kortlivade.

### Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius och Bo Pettersson

### Historisk aktieexponering

