

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning maj

Tellus Midas	2.5 %
STOXX600	-1.6 %
SSVX90	0.03 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	4.3 %
STOXX600	-0.8 %
SSVX90	-0.2 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	83.3 %
STOXX600	13.2 %
SSVX90	-1.9 %

Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	146.6 %
STOXX600	21.4 %
SSVX90	9.5 %

Sharpe	1.01
Informationskvot	0.17
Standardavvikelse	15.9 %
NAV (220531)	208.5

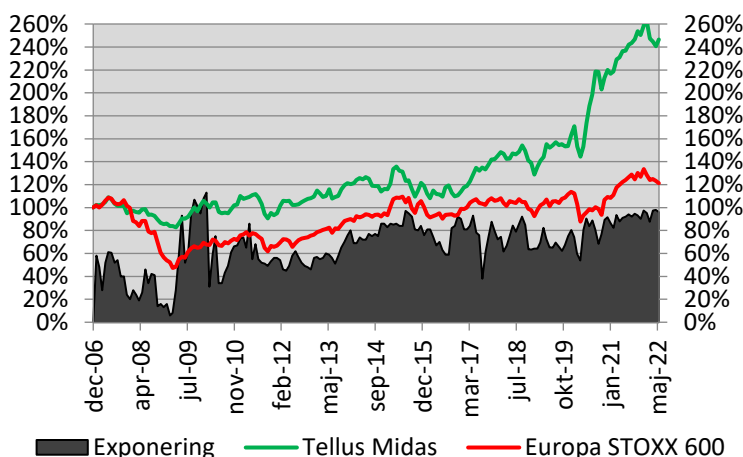
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Investor B	6.6 %
2 Embracer Group	5.4 %
3 Nordea	4.7 %
4 ING Groep	4.5 %
5 Storebrand	4.4 %
Total: 5 största innehaven	25.6 %

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

Nothing to fear but fear itself *Franklin D. Roosevelt*

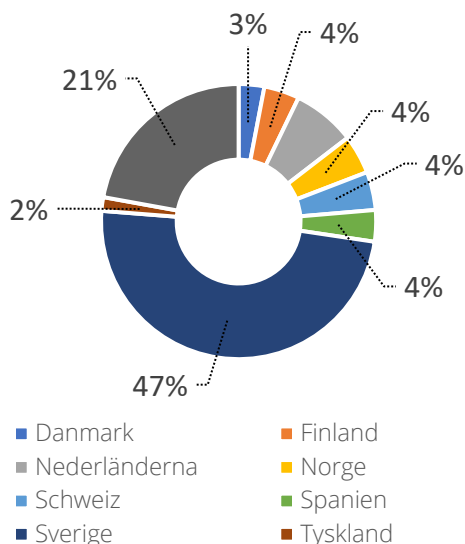
Maj fick en mycket volatil start med kraftiga nedgångar på framförallt de amerikanska börserna innan en viss återhämtning infann sig mot slutet av månaden. I Tellus Midas passade vi på att öka upp exponeringen mot de svenska bankerna SEB, Swedbank och Nordea, samt Embracer och Investor. Vi har även tagit in Lifco som fallit kraftigt i år. Fonden steg 2,5 % under månaden och håller ställningarna på både kort och lång sikt. Avkastningen 12 månader ligger på 4,3 % och 83,3 % på fem år.

De finansiella marknaderna har den senaste tiden präglats av oro för en mängd olika negativa framtidsscenarioer. Året började med inflationsoro som fick ytterligare bränsle från den ryska invasionen och ledde till att råvarupriserna sköt i höjden. Därefter övergick oron till att räntorna skulle skena pga inflationen, vilket i sin tur riskerade att knäcka den globala ekonomin och leda till en global recession.

När många börser rasade över 20 % sedan förra toppen och handlades i "bear market territory" bekräftades det faktum att börserna nu definitivt var inne i en negativ börstrend och gav pessimisterna vatten på sina kvarnar. Efter åtta veckor av nedgångar på de amerikanska börserna vände dessa dock upp mot slutet av maj vilket väckte en strimma av hopp om att vi kanske närmades oss en botten. Osäkerheten inför framtiden skapar ett pessimistiskt marknadsklimat där negativa åsikter och kommentarer alltför ofta har tolkningsrätt framför positiva.

Det bakomliggande orsaken till de kraftiga börsnedgångarna har koppling till kapitalflöden som snarare bygger på rädsla än fundamentala orsaker. När investerare viktat ned andelen aktier drabbar detta även stora kvalitetsbolag med starka balans- och resultaträkningar. Det blir en urskillningslös utförsäljning av aktier. Krockkudden är bolagens egna återköpsprogram som de kan aktivera när de ser att värderingarna kommit ner. Inget vet med säkerhet vad som kommer hända framöver, men man kan ändå hitta en del ljuspunkter som är värda att lyfta fram.

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

- 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.

Det finns förhoppningar om att inflationen är nära en topp när ekonomin kyls av då konsumenterna börjar hålla hårdare i plånboken pga osäkerheten kring den egna ekonomin. Om inflationen viker av söderut är det möjligt att kraften i ränteuppgångarna tappar fart och att en svag optimism börjar spira kring den amerikanska centralbanken FED:s räntehöjningar. Kanske blir dessa mindre aggressiva än befarat. Den amerikanska tioåriga räntan, som är en tydlig indikator på ränteutvecklingens riktning, låg som högst uppe kring 3,2 % i maj innan den föll tillbaka till under 3 % igen.

En av ljuspunkterna i tillvaron är utvecklingen i Kina där det finns hopp om att man börjar lättas på restriktionerna och att hjulen åter börjar snurra. Detta vore mycket positivt för de ansträngda logistikkedjorna som utlöste gnistan till dagens inflationsoro. Kina väntas också stimulera den inhemska konsumtionen med olika penning- och finanspolitiska åtgärder. Även den politiska risken kan minska när landets alltför framgångsrika entreprenörer får komma ut ur skamvrån, vilket kan gynna de stora kinesiska techbolagen.

Vi ser även en positivare dialog mellan USA och Kina där president Biden signalerat en återgång till det tidigare frihandelsavtalet mellan länderna och borttagna tullar. Kina är Rysslands livlina när resten av världen vänder ryggen och kanske skulle Kina kunna ta på sig en medlarroll mellan öst och väst när relationerna är djupfrysta. En fredsuppgörelse skulle gynna alla parter. Rysslands motgångar i Ukraina har dessutom förmodligen dämpat Kinas ambitioner att agera aggressivt mot Taiwan.

I Europa så talar den höga arbetslösheten emot en befarad löneinflation med arbetsmarknaden är mer tätt i USA och där ser man också tendenser till ökade löner. Inköpschefsindexen andas samtidigt fortsatt optimism vilket inger hopp om en mjuklandning trots ekonomiska åtstramningar. Ökade försvarsanslag och stora investeringar i militär upprustning dämpar också risken för recession. Slutligen återupprepar vi mantrat att den långsiktiga börstrenden de senaste hundra åren varit stigande. Det kommer ibland hack i kurvan men det är ofta då man gör de bästa långsiktiga affärerna.

Vänliga hälsningar

Bosse Pettersson och Anders Bruzelius

Historisk aktieexponering

