

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd  
Bo Pettersson  
Anders Bruzelius

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning december

Tellus Midas	-1.4 %
STOXX600	-3.4 %
SSVX90	0.4 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Midas	-1.8 %
STOXX600	-12.9 %
SSVX90	1.1 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	75.3 %
STOXX600	9.2 %
SSVX90	-0.4 %

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	154.2 %
STOXX600	16.3 %
SSVX90	10.7 %

Sharpe	1.83
Informationskvot	2.31
Standardavvikelse	16.6 %
NAV (221231)	214.82

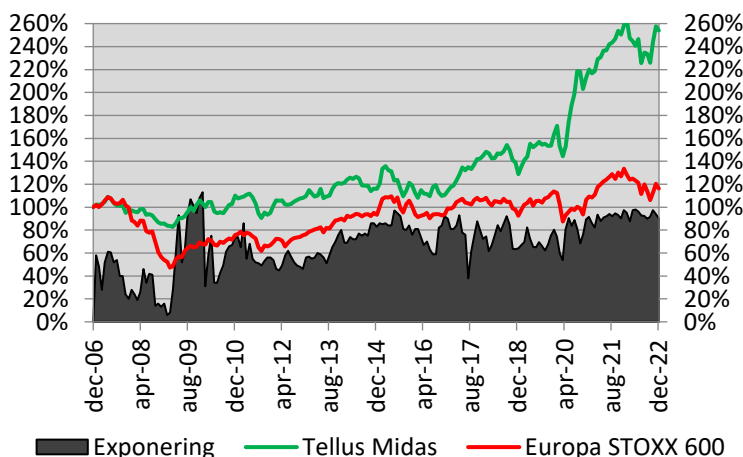
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Swedbank	6.4 %
2 Handelsbanken	6.2 %
3 SEB	5.9 %
4 Nordea	5.5 %
5 Investor	5.5 %
Total: 5 största innehaven	29.5 %

### 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 kristallkulan 2023 – Goldilock för finans!

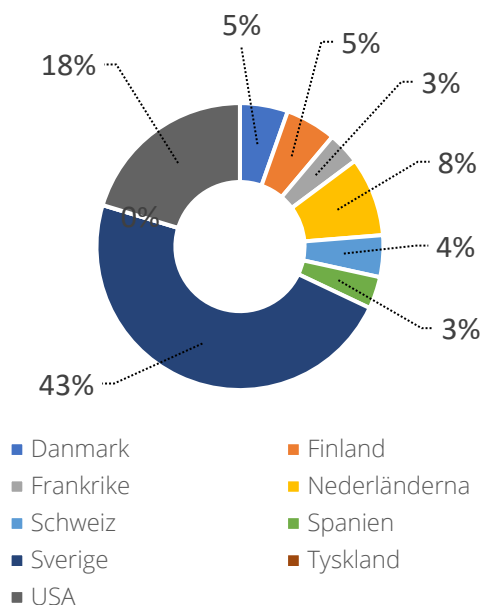
Efter ett volatilt år blickar vi nu framåt och ser tecken på ljusning som kan lyfta börserna under 2023, men först en tillbakablick på året som gått.

Vårt hopp om att livet skulle normaliseras under 2022 efter pandemin kom på skam när kriget bröt ut i Ukraina. Det gav bränsle till inflationen som gjorde stark comeback med siffror som vi inte har sett sedan 80-talet. Alla centralbanker höjde räntorna för att kyla ned ekonomin och räntorna steg snabbt till nivåer som vi inte sett på ett decennium. Den 10-åriga räntan i USA, som många investerare följer, steg från 1,5 % till nivåer kring 4 %. Årets vinnare på aktiemarknaden blev dels banker men även bolag med negativ ESG-rating som försvarsindustrin och oljebolagen. Förlorarna blev dels småbolagen dels teknik- och tillväxtbolagen. I slutet av året gick det att skönja några ljuspunkter som t ex ett slut på den strikta Covidpolitiken i Kina och att inflationen åtminstone i USA började dämpas.

För Tellus Midas som har en mycket stor andel finans blev året en lugn tillställning. Fonden sjönk 1,8 % under året och är därmed en av de bästa i Sverige i kategorin blandfonder.

Även om inflationen i USA ser ut att dämpas så ligger den kvar på höga nivåer och i t ex Sverige fortsätter den att stiga. Räntorna förväntas stiga ytterligare även om vi förmodligen närmar oss en topp. Det lär dock dröja innan centralbankerna vänder på skutan och börjar sänka räntorna. Ingen vill ta risken att elda på inflationen så länge man inte ser en tydlig tillbakagång i prisutvecklingen. Trots höga räntor och ekonomiska utmaningar för hushållen, ser det ut som att vi får en relativt mild recession. Bolagen tycks klara av det tuffare ekonomiska klimatet bra och än så länge har vi inte sett mycket vinstvarningar. Att arbetslösheten inte visar på några större rörelser talar också för att bolagen trots allt tror på en tillfällig nedgång i ekonomin.

### 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 3-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).

Att Kina öppnar upp sin ekonomi igen och hjulen börjar snurra i världens näst största ekonomi är mycket positivt. Fungerande logistikkedjor förväntas bidra till en sjunkande inflation och fraktraterna har redan sjunkit. Även på halvledarmarknaden som haft en bristsituation under Covid ser läget ut att normaliseras.

Fortsatt höga räntor innebär att bankerna kommer tjäna stora pengar på sina högre räntemarginaler och en mild recession leder till små kreditförluster. Om transaktionsmarknaden också tar fart så befinner sig finanssektorn i ett Goldilock-scenario där allt ser ljust ut vilket gynnar inte minst Tellus Midas med stor exponering mot sektorn. Fonden har haft en fin utveckling på både kort och lång sikt och ligger i en mycket positiv trend.

Vi ser fina möjligheter att få en god avkastning i våra fonder under 2023 även om första halvåret fortfarande kan komma att präglas av osäkerhet inte minst kring utvecklingen i Ukraina som är svårbedömd.

Slutligen önskar vi alla våra läsare och kunder en god fortsättning!

Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius Bo Pettersson

### Disclaimer

Alla investeringar är förenade med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För det fall Du önskar investera i fonden/någon av våra fonder finns information i form av Faktablad och Informationsbroschyr att tillgå på vår hemsida: [www.tellusfonder.se](http://www.tellusfonder.se).

Vi på Tellus Fonder respekterar din integritet och det är viktigt för oss att dina personuppgifter är skyddade hos oss. Vi har arbetat aktivt för att stärka din integritet och försäkra oss om att vi tillgodoser de krav som ställs på oss i och med den nya dataskyddsförordningen GDPR, General Data Protection Regulation. Tellus Fonder har i linje med GDPR utvecklat en integritetspolicy i syfte att tydligt informera om hur dina personuppgifter hanteras. För att ta del av vår integritetspolicy, besök följande adress: [www.tellusfonder.se/riktlinjer](http://www.tellusfonder.se/riktlinjer). Detta dokument kan betraktas som aktuell information om fonder förvaltade av Tellus fonder till fondandelsägare, men även som ett marknadsföringsmaterial riktad mot investerare överlag.

### Historisk aktieexponering

