

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning februari

Tellus Midas	2.5 %
STOXX600	1.7 %
SSVX90	0.5 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	13.7 %
STOXX600	1.8 %
SSVX90	2.0 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	91.5 %
STOXX600	21.4 %
SSVX90	0.6 %

Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	181.2 %
STOXX600	26.2 %
SSVX90	11.7 %

Sharpe	2.71
Informationskvot	2.70
Standardavvikelse	16.6 %
NAV (230228)	237.7

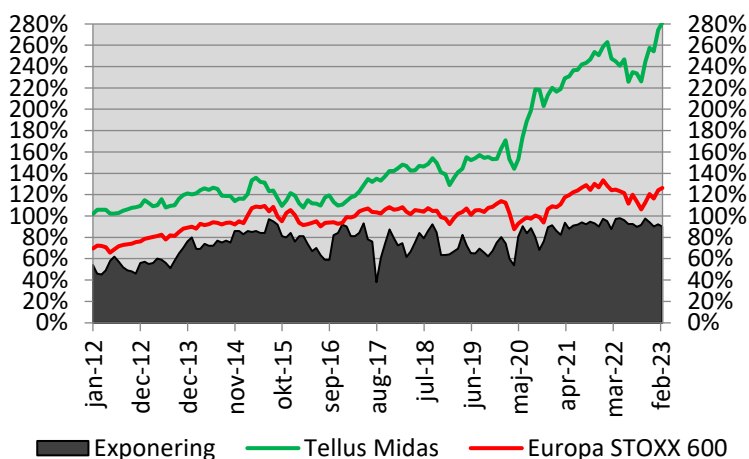
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 SEB	6.0 %
2 Swedbank	6.0 %
3 BNP Paribas	5.4 %
4 Nordea	5.4 %
5 Banco Santander	5.4 %
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

Cash is king....again

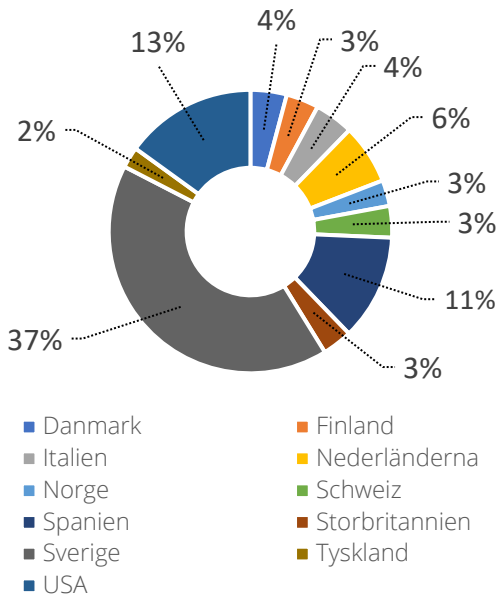
En stark start på året följdes av en ökad volatilitet under februari när inflationen överlag överraskade på uppsidan och ökade förväntningarna på nya räntehöjningar. Pengar är plötsligt inte längre gratis vilket får stora effekter för bolag som har blivit beroende av billig finansiering för sin tillväxt eller för att överhuvudtaget överleva. Fokus på tillväxt har bytts mot fokus på lönsamhet vilket kanske märks tydligast i Silicon Valley där de stora teknikjättarna varslat om uppsägning av tusentals anställda.

För mindre bolag vars tillväxt är beroende av billigt riskkapital är läget bekymmersamt men för storbolag med stora kassor kan det innebära möjligheter till köp av framtidsbolag som kan integreras i den egna verksamheten till rabatterade värderingar.

Tellus Midas med stor exponering mot banker fortsatte den positiva trenden i februari och steg med 2,5 % vilket innebar att avkastningen sedan årets början låg på 10,66 % på bara två månader. Under månaden såg vi ett relativt stort inflöde till fonden och denna likviditet placerades i befintliga innehav.

När detta marknadsbrev skrivs har det dock runnit en del vatten under broarna som är värd en kommentar. Två nischbankkrascher i USA och oron kring Credit Suisse finansiella problem, har lett till ras i bankaktier över hela världen. När rädsan reglerar så blir marknadsreaktionen ofta överdriven på kort sikt. I tider av stigande räntor har banker framstått som de självklara vinnarna. Ökade räntemarginaler, låga värderingar, höga direktavkastningar, återköp av aktier har gjort banker attraktiva i investerarnas ögon. I denna guldålder för banker blir man något förvånad att det samtidigt är de höga räntorna som knäcker några banker pga felaktiga placeringsbeslut. Frågan marknaden ställer sig är om det är fler banker som har hamnat fel i sina positioner och sitter med Svarte Petter.

Geografisk exponering %



Fakta om fonden

Kategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
Startdatum	1 januari 2007
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 4 (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.

Gemensamt för både de drabbade bankerna i USA och för Credit Suisse är att man fattat placeringsbeslut som senare lett till stora förluster. Därmed kan man hoppas att problemen är bankspecifika och inte något sektorspecifikt. Om så är fallet borde de överdrifter som skett i form av kursras i solida banker, återhämtas relativt snabbt när dammet lagt sig.

Vi befarade redan i början av året att åtminstone första halvåret skulle präglas av stor osäkerhet och hög volatilitet. Inflationen är ett återkommande osäkert tema men trots alla krisrubriker i media så finns det hopp att prisökningstakten kommer minska framöver. Konsumentpriserna vi ser idag beror på inflationen i producentleden i slutet av förra året. Sedan dess har råvaru- och energipriser fallit och logistikleden normaliserats efter att Kina öppnat upp sin ekonomi. Dessutom har konsumenterna äntligen dragit åt svängremmen. Effekterna av de åtstramningar som görs bör börja synas i konsumentpriserna inom några veckor. Fallande inflationsförväntningar förväntas framförallt gynna tillväxtbolagen och om centralbankerna intar en mer återhållsam räntehöjningsfilosofi så borde vi kunna få en mjuklandning av den globala ekonomin, även om folks hushållsekonomier kan stå inför några utmanande månader.

Osäkerhet är det värsta marknaden vet men när dammet lagt sig kring bankkrisen, inflationen börjar vika nedåt och ekonomin fortsätter rulla vidare, om än i maktlig takt, så ser vi goda förutsättningar för ett bra börsår. För långsiktiga investerare innebär hacken i kurvan köplägen.

Slutligen vill vi rikta ett tack till våra investerare för att ni gett oss förtroendet att få förvalta ert kapital.

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.

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. 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

