

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning februari

Tellus Midas	4.5 %
STOXX600	3.3 %
SSVX90	0.4 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	20.0 %
STOXX600	12.7 %
SSVX90	6.6 %

Avkastning 3 år

Tellus Midas	56.1 %
STOXX600	23.0 %
SSVX90	16.0 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	151.9 %
STOXX600	48.3 %
SSVX90	15.5 %

Sharpe	1.71
Informationskvot	2.01
Standardavvikelse	13.4 %
NAV (250228)	326.31

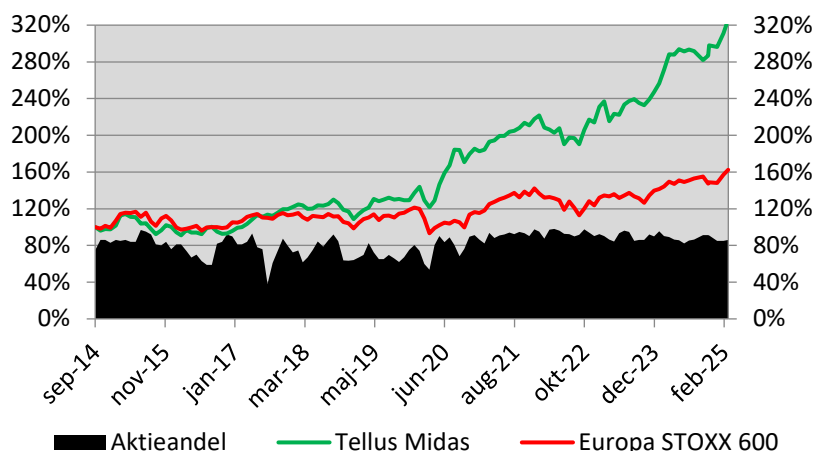
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Rheinmetall	6.2 %
2 Leonardo	5.3 %
3 Unicredit	4.0 %
4 Investor	3.8 %
5 Novo Nordisk	3.8 %
6 Thales	3.7 %
7 SAAB	3.7 %
8 Alibaba Group	3.7 %
9 SAP	3.6 %
10 Goldman Sachs	3.0 %
Total: Tio största innehaven	40.7 %

Om Tellus Midas

Tellus Midas investerar i bolag över hela världen med starka ledningar och attraktiva värderingar. Vi investerar i teman som vi anser har bäst potential i rådande marknadsklimat och arbetar med en flexibel aktieandel med möjlighet att även investera i räntebärande värdepapper för att 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

Geopolitik dominerar marknaderna

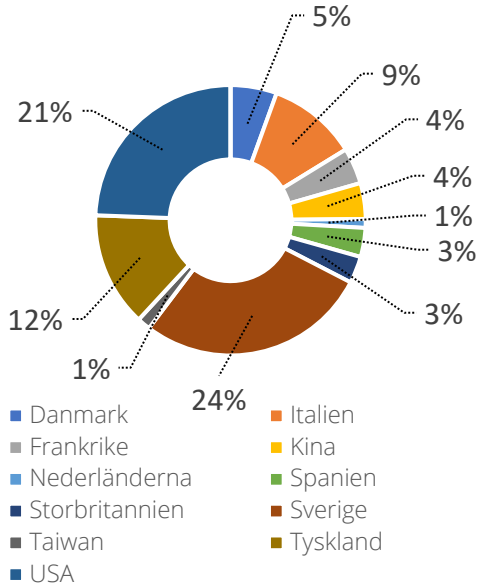
Kapitalflödena har ändrat riktning i år med inflöde av riskkapital till Europa och utflöden från USA. Detta har inneburit stigande aktiekurser på den svenska och de europeiska börserna medan de amerikanska finansmarknaderna utvecklats svagt och dollarn fallit kraftigt mot både kronan och euron. Detta är en stor förändring jämfört med förra året då kapitalet flödade in till USA.

De förändrade kapitalflödena har gynnat fonden med stor exponering mot europeiska banker och försvar. Utvecklingen i försvarsindustrin är att betrakta som en långsiktig megatrend som kommer fortsätta under flera år framöver, samtidigt som den lågt värderade europeiska banksektorn också har stor potential när Europa vaknar till liv. Fonden hör till vinnarna i år med en uppgång i februari på 4,5 % och 9,77 % för årets två första månader.

Vi tar rygg på de teman där vi finner bäst potential i aktuellt marknadsklimat har ett flexibelt aktiemandat och kan parera risker på ett annat sätt än många aktiefonder då den kan ha en aktieandel på 0 – 100 %. Risken kan därmed justeras utifrån den risk och potential som vi ser vilket ger en ökad stabilitet och möjlighet till en bättre riskjusterad avkastning. Detta innebar t ex 2022 när börserna föll kraftigt att fonden endast tappade 1,8 %.

Bäst utveckling under månaden i Tellus Midas hade vi i försvarsbolagen med Rheinmetall +52,24 %, SAAB +49,89 % och Leonardo 48,42 %. Försvar viktades upp genom köp av brittiska BAE Systems och franska Thales. Ny position togs i kinesiska Alibaba och lite svenskt genom köp av Hexagon, Truecaller och Kinnevik.

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 Andelsklass A	SE0001891508
ISIN-kod Andelsklass B	SE0019176439
Handel	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 statskuldväxel per månad och + 3 %.

Morningstar 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 Faktblad
- Fondens informationsbroschyr

Banker ökades upp med köp i Unicredit, SEB och Handelsbanken. Samtidigt viktades exponering mot USA ner genom minskning av innehavet i Microsoft och även mot Indien där den ETF som fanns såldes.

Den europeiska försvarssektorn fortsätter sin starka trend efter flera uttalanden från den nya amerikanska ledningen i USA, där man tydligt distanserar sig från Europa och dess lojalitet till västalliansen börjat att ifrågasättas. Europa har fått en "wake-up call" när de inte längre kan lita på militärt stöd från USA utan snabbt måste bygga upp en stor egen krigsmakt som är oberoende av USA. Detta kommer innebära enorma investeringar i den europeiska försvarsindustrin men även i infrastrukturen. Efter valet i Tyskland, där en ny regering tar vid inom kort, planeras ett infrastrukturpaket på 500 miljarder euro och inom EU planeras försvarsinvesteringar på 800 miljarder euro via upprustningsprogrammet ReArm. Utvecklingen går mycket snabbt nu och på det finansiella planet har vi förutom starkare europeiska valutor även sett kraftigt stigande långräntor i Europa.

Osäkra tider brukar gynna de stora kvalitetsbolagen och det är i detta investeringsunivers som vi framöver ser de bästa möjligheterna. Nya räntesänkningar i Sverige förefaller allt mer som önsketänkande när inflationen åter stiger samtidigt som ett amerikanskt handelskrig kan leda till stigande inflation över hela världen. Möjligtvis kan en försvagad amerikansk ekonomi, som vi sett tecken på, ge räntesänkningar i USA då de amerikanska räntorna ligger betydligt högre än de europeiska, vilket i så fall skulle vara positivt för de amerikanska börserna på sikt.

Trots osäkra tider ser vi möjligheter på de finansiella marknaderna, men ett mycket snabbt förändrat omvärldsläge kräver också en god beredskap för att agera snabbt på de förändringar som sker. Vår förvaltning präglas av hög aktivitet och en beredskap att agera och anpassa fonderna till det rådande marknadsklimatet.

Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius Bo Pettersson

Historisk aktieexponering

