

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning mars

Tellus Midas	-4.1 %
STOXX600	-4.2 %
SSVX90	0.5 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	8.1 %
STOXX600	4.1 %
SSVX90	6.5 %

Avkastning 3 år

Tellus Midas	51.2 %
STOXX600	17.1 %
SSVX90	16.5 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	156.5 %
STOXX600	66.8 %
SSVX90	16.1 %

Sharpe	1.50
Informationskvot	2.11
Standardavvikelse	13.7 %
NAV (250331)	312.8

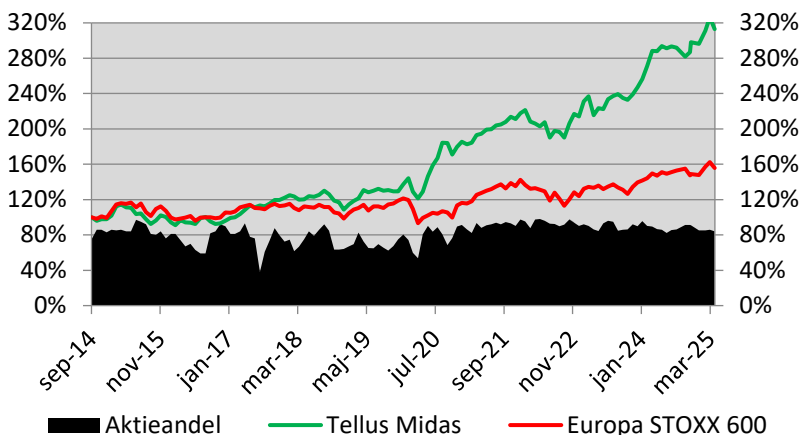
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Rheinmetall	4.9 %
2 SAAB	4.4 %
3 Unicredit	3.7 %
4 Leonard	3.5 %
5 Thales	3.3 %
6 Investor	3.2 %
7 Nvidia	3.2 %
8 Berkshire Hathaway	3.0 %
9 Banco Santander	3.0 %
10 BAE Systems	2.7 %
Total: Tio största innehaven	35.0 %

Om Tellus Midas

Tellus Midas är en temabaserad globalfond med en flexibel aktieandel (0-100 %). Aktuella teman är europeiska försvarsbolag och banker samt amerikanska teknik/AI-bolag. Fonden har över tid en övervikt mot aktier men kan i ett osäkert marknadsklimat dra ned på andelen. Vårt mål är att tillvarata aktiemarknadens alla möjligheter när vi ser dessa som goda och behålla kapitalet så intakt som möjligt i turbulenta tider.

Utveckling och positionering över tid



Förvaltarkommentar

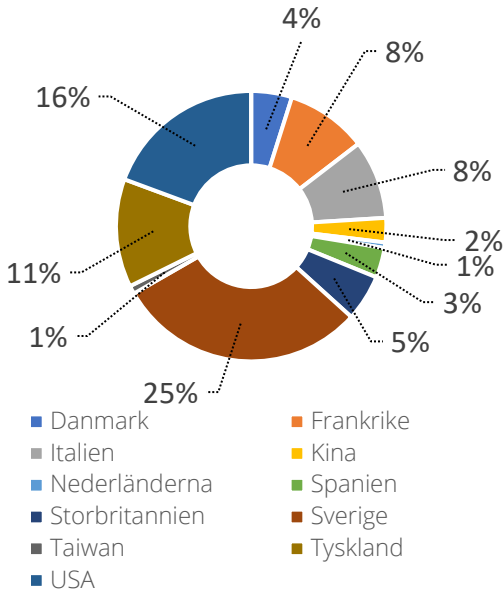
Vinnarna i ett volatilt marknadsklimat

Optimismen i början av året har förbytt till nattsvart pessimism när spelreglerna kring internationell handel som växt fram sedan andra världskriget plötsligt blivit satta ur spel. Bolagsledningarna med ögonbindlar får svårt att navigera i ett alltmer oförutsägbart marknadsklimat. Viktiga investeringsbeslut pausas och vi får ett paralyserat näringsliv. Medan företagsledningarna avvaktar och hoppas att dimman skall lättas reagerar den rationella konsumenten med återhållsamhet och väljer att lägga pengar i sparbössan som i ett mer optimistiskt affärsklimat hade gått till konsumtion.

Ovan var den dystra delen av detta marknadsbrev. Att köpa när alla andra säljer är en investeringsfilosofi som världens mest framgångsrika investeringsguru Warren Buffet ofta tillämpat med framgång. Det går att bli rik på pessimism så länge man själv är optimist. Orostider brukar leda till överdrivna kursrörelser och felprissättningar av kvalitetsbolag och som aktiv fondförvaltare letar vi efter möjligheter i alla marknadsklimat.

Vi ser att kapitalflykten från USA till Europa fortsätter. Tyska och spanska börsen ligger fortfarande på plus i år och tittar vi på sektorer så är europeisk försvarsindustri en solklar vinnare följt av europeiska banker som också levererat mycket god avkastning. Försvarsindustrin ligger i en långsiktigt stark strukturell trend medan bankerna fortsätter leverera goda vinster samtidigt som de har låga värderingar. Vi tar ryggen på de trender vi ser och har ökat exponeringen mot Europa, försvar och banker medan vi minskat exponeringen mot främst den amerikanska tekniksektorn och amerikanska banker.

Geografisk exponering %



Med stora europeiska inslag mot försvar och bank slutade första kvartalet med en uppgång på 5,25 %. Bäst utveckling under perioden hade det tyska försvarsbolaget Rheinmetall +112 % följt av franska Thales +77 % och italienska Leonardo +72 %. Bland banker i fonden så blev Banco Santander bäst +39 % och som god tvåa kom italienska Unicredit +34 %. Under månaden har vi främst viktat upp försvar och den europeiska banksektorn. På försvarsfronten har vi köpt SAAB, Rolls Royce och Dassault Aviation. Exponeringen har ökat mot europeiska banker genom köp av Unicredit, Deutsche Bank, BNP Paribas och Santander. Samtidigt har vi sålt amerikanska banker som Morgan Stanley, Goldman Sachs och American Express. Likviditeten har ökat i fonden och en del likviditet har placerats i svenska statsskuldväxlar.

Blickar vi framåt så har dammet som den amerikanska ledningen rört upp börjat lägga sig. Bilden som tonar fram är dessvärre mörk för hela världen men främst USA som riskerar både inflation och recession. Stigande amerikanska statsobligationsräntor har åter skapat oro kring den amerikanska statsskuden och landets kreditvärdighet. Det råder inga tveklor om att Trump är en tullkramare och att fasaden i den världsordning som rått sedan andra världskriget har fått sprickor. Handelskriget har eskalerat till en fördjupad konflikt mellan världens två ekonomiska stormakter, USA och Kina, där tullarna nu ligger på nivåer som i princip stoppar handeln mellan länderna.

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 statsskuldväxel 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 Faktablad
- Fondens informationsbroschyr

Samtidigt som det råder kris i USA så har Europa tagit sig samman och även Storbritannien närmar sig åter Europa. Tysklands nya regering har utlovat enorma infrastrukturpaket och europeiska politiker har vänt blickarna mot Kina och Indien i hopp om nya handelsavtal. Den globala handelskonflikten som initierats av USA och lett till stora börsfall innebär också möjligheter för långsiktiga investerare när det är rea på många kvalitetsbolag och när nya samarbeten inleds i världen mellan olika handelspartners. En ny världsordning med ökad handel mellan världens länder och där beroendet av USA minskar kan leda till något positivt för hela världen. Det är ofta i samband med kriser som man kan göra de bästa affärerna och vi är trots all oro i omvärlden positivt inställda till börserna. När det är rea i butikerna flockas kunderna för att fynda men när det är rea på börsen lämnar en del marknaderna. Vi fyndar även när det är rea på börsen. Pessimismen kan snabbt vändas till optimism om handelskriget lättar och ett nyvaknat Europa med stora satsningar i infrastruktur och ökat samarbete inom EU men även med övriga världen inger hopp om en ljusare framtid på vår kontinent.

Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius Bo Pettersson

Historisk aktieexponering

