

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning februari

Tellus Midas	-1.3 %
STOXX600	3.7 %
SSVX90	0.4 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	12.4 %
STOXX600	13.8 %
SSVX90	5.3 %

Avkastning 3 år

Tellus Midas	54.3 %
STOXX600	37.4 %
SSVX90	19.7 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	98.4 %
STOXX600	56.5 %
SSVX90	21.8 %

Sharpe	1,15
Informationskvot	0.42
Standardavvikelse 2 år	10,8 %
NAV (260227)	366.8

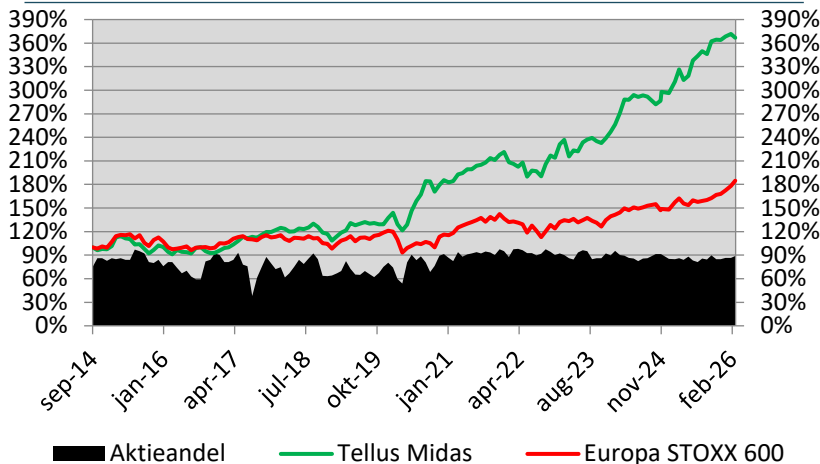
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Astra Zeneca	5.5 %
2 ASML	5.2 %
3 Investor	4.9 %
4 Nvidia	4.3 %
5 Alphabet	4.3 %
6 Eli Lilly	4.1 %
7 TSMC	3.6 %
8 Banco Santander	3.5 %
9 Rheinmetall	3.4 %
10 JP Morgan	3.2 %
Total: Tio största innehaven	41.8 %

Om Tellus Midas

Tellus Midas är en temabaserad globalfond med en flexibel aktieandel (0-100 %). Aktuella teman är europeiska försvarsbolag, läkemedel, banker amerikanska teknik/AI-bolag. Den flexibla aktieandelen innebär att fonden kan anpassa allokeringen mellan aktier och räntebärande till den potential och risk som råder i aktuellt marknadsklimat för att parera marknadens svängningar. Vårt mål är att tillvarata aktiemarknadens alla möjligheter när vi ser dessa som goda och behålla kapitalet så intakt som möjligt vid sämre marknadsförutsättningar.

Utveckling och positionering över tid



Förvaltarkommentar

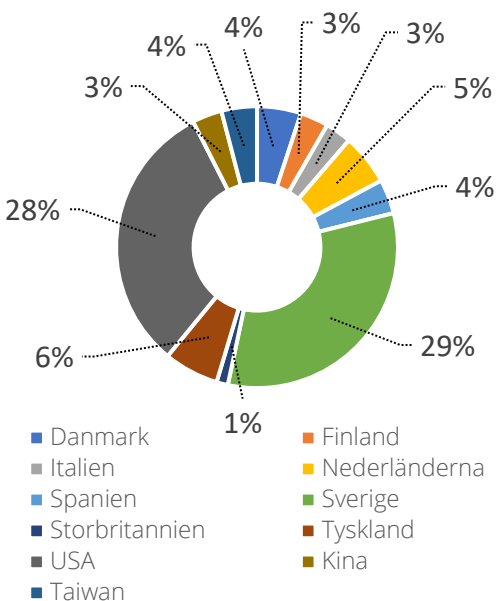
Stigande volatilitet och vi agerar!

Efter en rivstart på året på världens börser och även en stark utveckling på många börser i februari så har osäkerheten ökat markant i mars månad efter att USA och Israel har attackerat Iran, vilket vi kommenterar längre ner i marknadsbrevet.

Februari månad andades hopp om en bättre konjunktur och sjunkande räntor, vilket fick börserna att stiga. Inköpschefsindexet steg i både Sverige (56,1) och Eurozonen (50,8), men försvagades marginellt i USA (52,4). Rapportsäsongen bjöd på en del spridda skurar men fick överlag godkänt. De ekonomiska förutsättningarna såg i februari på många sätt bättre ut än tidigare. Låga räntor och sjunkande inflation öppnar upp för finanspolitiska stimulanser i hela Europa, med Tyskland i förarsätet, där man genom en budgetreform har öppnat plånboken och skall satsa enorma belopp på både försvar och infrastruktur.

När allt fler i samhället börjar upptäcka hur AI kan effektivisera vardagen både på jobbet och privat genom promptar på ChatGPT och andra AI-chatbotar, borde väl all denna positivism få fart på ekonomin och börserna, men ändå gror det en oro hos många investerare kring framtiden. Denna oro syns tydligt i techsektorn, där det finns farhågor att bolagen blir fartblinda och överinvesterar i kapacitet, samtidigt som en del bolagsvärderingarna skenar. Det råder osäkerhet kring vad den nya tekniken innebär för bolagen i form av framtida vinster och frågan alla ställer sig är vilka bolag som blir de långsiktiga vinnarna och förlorarna. Den senaste tiden har främst mjukvarubolagen och deras värderingar ifrågasatts när ny teknik eventuellt kan ersätta gamla affärsmodeller, vilket har fått kurserna på dessa bolag att sjunka.

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 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

Fonden investerar uteslutande i stora kvalitetsbolag som fortsätter att visa kraftiga tillväxttal och vinster. Den senaste rapportssäsongen bekräftade vår syn att dessa bolag är köpvärda, även om utvecklingen varit lite knackig på senaste tiden p.g.a. allmän oro kring AI-bolagens värderingar och vinstmöjligheter på längre sikt. En av våra favoriter som också finns i fonden är Nvidia som ofta hamnar i rampljuset när AI-bolag nämns. Aktiekursen har stigit ca 57 % de senaste tolv månaderna men samtidigt visade den senaste kvartalsrapporten en intäktsökning på 73 % och en marknadsandel på 90 % samt en marginal kring 75 %. Kombinationen av dessa fantastiska tal gör att vi finner Nvidia fortsatt köpvärd! Väldigt få stora globala bolag kan uppvisa liknande dominans i en snabbväxande sektor som Nvidia. Vi tar helt enkelt ryggen på vinnarna!

Kvalitetsbolag med starka finanser är inte heller immuna mot börsfall men de återhämtar sig ofta betydligt snabbare i turbulenta börstider än bolag med svaga finanser. Förutom strategin att köpa kvalitetsbolag så har fonden en flexibilitet att snabbt dra ned på risken när det råder oro på börserna. Till skillnad från de flesta aktiefonder som kan ha högst 10 % i likvida medel så har Tellus Midas i egenskap av blandfond ett mandat att allokera 0 – 100 % i likvida medel. Den eskalerande konflikten i Mellanöstern har lett till att vi har ökat likvida medel och för en del av dessa medel köpt svenska statsskuldsväxlar som är kreditpapper utgivna av Svenska staten. Genom att öka likvida medel minskar vi risken i fonden men ökar även möjligheterna att köpa kvalitetsbolag med rabatt när det sker överdrivna börsrörelser och trenden vänder upp igen. Krisen i Mellanöstern har gjort att vi har ökat likvida medel till över 20 % och har möjlighet att dra ned risken ytterligare.

Utvecklingen i fonden i februari blev -1,3 % och det var främst Novo Nordisk tillsammans med en del amerikanska banker och techbolag som drog ned resultatet. Bäst utveckling hade AstraZeneca, som dessutom är fondens största innehav. Andra vinnare i fonden var Industrivärden, TSMC, ABB och Investor.

Under månaden har vi gjort en del omallokeringar som vi har fortsatt med även i mars då vi har ökat upp likviditeten och minskat andelen aktier som tidigare nämnts. Vi har i februari köpt Eli Lilly Industrivärden, Swedbank och Handelsbanken men minskat exponeringen i SEB, Lundin Mining, Novo Nordisk, Goldman Sachs, JP Morgan, Barclays och SAAB.

Trots att det finns några hack i kurvan fondens stigande trend så är den intakt och långsiktiga investerare har under perioden belönats med en avkastning på över 90 % till en risk mätt som standardavvikelse på 10,8 som understiger risken på aktiemarknaden. Sharpekvoten, som är måttet som anger riskjusterad avkastning, ligger på 1,15.

Vi tackar våra kunder för förtroendet att få förvalta ert kapital och fortsätter att jobba aktivt med att leverera en så hög riskjusterad avkastning som möjligt och en fortsättning på den långsiktiga stigande trenden.

Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius Bo Pettersson