

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning mars

Tellus Midas	-4.1 %
STOXX600	-8.0 %
SSVX90	0.4 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	12.5 %
STOXX600	9.2 %
SSVX90	5.2 %

Avkastning 3 år

Tellus Midas	62.7 %
STOXX600	27.4 %
SSVX90	19.5 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	81.7 %
STOXX600	35.7 %
SSVX90	22.4 %

Sharpe	1.12
Informationskvot	0.96
Standardavvikelse 2 år	10.0 %
NAV (260227)	351.92

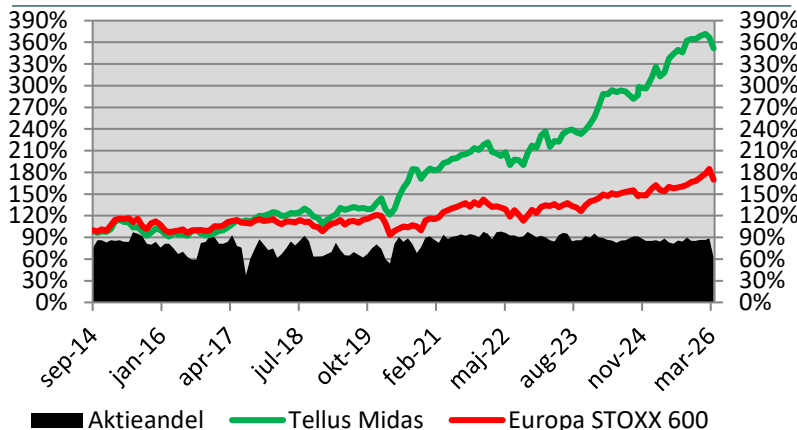
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Nvidia	5.9%
2 Astrazeneca	5.8 %
3 Alphabet	4.5 %
4 ASML	4.0 %
5 Taiwan Semiconductor	3.7 %
6 Investor	3.6 %
7 Rheinmetall	3.2 %
8 Lilly & Eli	3.0 %
9 Alibaba	3.0 %
10 ABB	2.5 %
Total: Tio största innehaven	39.14 %

Om Tellus Midas

Tellus Midas är en temabaserad globalfond med en flexibel aktieandel (0-100 %), och en aktuell allokering på ca 65% aktier mars 2026. Aktuella tema är banker, europeiska försvarsbolag, amerikanska techbolag, läkemedel. 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

Geopolitisk oro präglar nervösa marknader

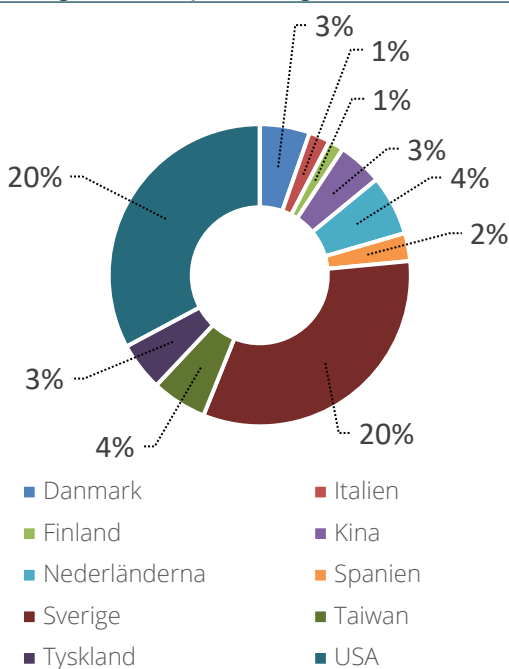
Året inleddes med stark framtidstro, drivet av förväntningar om sjunkande räntor och en piggare konjunktur. Under mars utmanades marknaden av eskalerande geopolitisk oro i Mellanöstern, vilket skapade kortsiktig volatilitet. Vi beaktar det nuvarande bruset och agerar på det, men konstaterar även att kriser historiskt sett leder till effektiviseringar som i sin tur lägger grunden för framtida vinstexplosioner i välskötta bolag.

För att navigera i det rådande läget har vi proaktivt anpassat fonden genom att öka likviditeten och investera i statsskuldsväxlar. Denna försiktiga strategi handlar inte om brist på framtidstro, utan om att skapa handlingsutrymme. Genom att ha torrt krut kan vi utnyttja marknadens svängningar till att köpa in oss i högkvalitativa bolag till attraktiva priser. Vi ser fortsatt mycket bra potential på börserna, inte minst inom techsektorn, men på kort sikt kan även denna sektor påverkas negativt av krisen i Mellanöstern.

Ett stängt Hormuzsund har förutom brist på olja även påverkat andra viktiga råvaror som behövs för att den globala ekonomin skall fungera. Brist på t.ex. Naturgas, som är den primära insatsvaran för kvävebaserat gödsel, har lett till att gödselpriserna har rusat. Risken för en perfekt storm med stagflation har ökat med högre energikostnader och på sikt även risk för högre livsmedelspriser, vilket minskar hushållens köpkraft för andra varor samtidigt som centralbanker tvingas behålla höga räntor för att bekämpa inflationen.

Även tech-sektorn drabbas av dyrare transporter (högre bränslepriser) och brist på kritiska råvaror som helium och brom, Tech-sektorn har

Geografisk exponering %



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 % samt HWM.

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

även koppling till den så kallade "private credit"-sektorn (privat utlåning) i USA, en marknad som vuxit enormt. Många AI-bolag som ännu inte genererar vinst är beroende av dessa krediter för sin överlevnad. Upp emot 35 % av privatkreditmarknaden är exponerad mot AI-bolag.

Fonden Tellus Midas minskade med 4,1 % under mars månad som blev en månad med få vinnare och breda nedgångar i de flesta sektorer utom energi. Läkemedelsbolaget AstraZeneca var liksom förra månaden en av få vinnare tillsammans med den amerikanska banken Goldman Sachs och Banco Santander. Mjukvarubolagen hade det trögt under månaden, vilket drabbade även Microsoft som sjönk kraftigt tillsammans med flera av de andra stora techbolagen. Under april har det dock skett en återhämtning.

Vi arbetar mycket aktivt med allokeringen i fonden och minskade under månaden bland annat innehaven i investmentbolagen som Industrivärden och Investor och även i flera banker som Swedbank, Handelsbanken, Nordea, SEB och Deutsche Bank. Samtidigt ökades positionen i Nvidia och Palantir togs på nytt in i fonden. Vår tro på de stora techbolagen med Nvidia i spetsen är fortsatt intakt och vårt fokus ligger nu främst på att hitta bra köplägen i den volatila marknaden som uppstått i den geopolitiska krisen. Vårt mål är att förstärka fonden med högkvalitativa innehav till attraktiva anskaffningskurser som kan lyfta när fokus återgår till bolagsvärderingar och vinster istället för geopolitik.

Värt att nämna, även om det skedde i april, är valet i Ungern som blev en seger för demokrati i Ungern och för hela Europa och ett nederlag för Viktor Orbán som har regerat landet i 16 år. Ett enigt Europa gynnar oss alla och mycket talar för att med Peter Magyar som ny premiärminister så kommer Ungern åter att bli en bra partner i den europeiska gemenskapen. Utvecklingen i Ungern kan även påverka utvecklingen av "Maga-rörelserna" i Europa och ses som ett tecken i tiden med synliga sprickor i dessa rörelser liksom i USA där vi ser gryende splittring mellan MAGA och Trump.

Sammanfattningsvis så finns det en del utmaningar på kort sikt, men vi ser också en underliggande optimism där marknaden blickar framåt och ser möjligheter till en god tillväxt och bra marginaler på längre sikt. Genom att äga kvalitetsbolag och utnyttja volatiliteten i marknaden till omallokeringar så ser vi potential för en god utveckling i fonden framöver som följer den långa trenden där fonden de senaste fem åren per den sista mars hade stigit med drygt 80 %.

Vi ser med tillförsikt på framtiden och nyttjar dagens volatilitet för att bygga morgondagens avkastning. Tack för förtroendet att få förvalta ert kapital.

Vänliga hälsningar

Bo Pettersson Anders Bruzelius