

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd  
Bo Pettersson  
Anders Bruzelius

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning april

Tellus Midas	4.1 %
STOXX600	4.8 %
SSVX90	0.4 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Midas	15.2 %
STOXX600	15.9 %
SSVX90	5.2 %

#### Avkastning 3 år

Tellus Midas	63.3 %
STOXX600	31.0 %
SSVX90	19.5 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	87.9%
STOXX600	39.8 %
SSVX90	22.9%

Sharpe	1.13
Informationskvot	0.87
Standardavvikelse 2 år	9.6 %
NAV (260430)	366.48

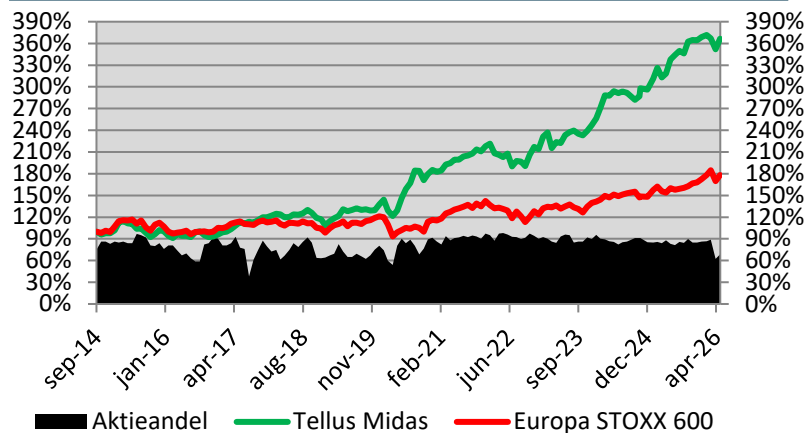
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Nvidia	6.4%
2 Alphabet	5.6 %
3 Astra Zeneca	5.3 %
4 TSMC	5.1 %
5 Microsoft	4.7 %
6 ASML	4.2 %
7 Hexagon	3.6 %
8 ABB	3.5 %
9 Investor	3.1 %
10 Novo Nordisk	2.0 %
Total: Tio största innehaven	43.53 %

### 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 och 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

"Breaking News!"

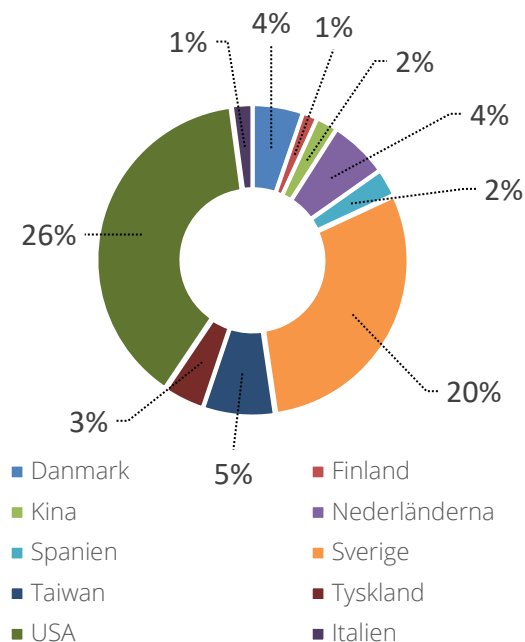
#### Revensch för techbolagen och vändning för Novo Nordisk?

April blev månaden då techbolagen återtog taktpinnen. Trots att rubrikerna präglades av geopolitisk oro i Mellanöstern och stigande energipriser, valde marknaden att blicka framåt. Investerare fokuserade på det som faktiskt driver värde på sikt: urstarka kvartalsrapporter och höjda prognoser. En av de bästa rapporterna kom från Alphabet (Google) vars totala intäkter ökade med hela 22 % med en marginal som putsades upp till 36,1 % samtidigt som man höjde prognoserna vilket även flera av de andra techbolagen gjorde. Även om värderingen (P/E 30) inte är direkt billig gör höjda prognoser och stark vinststillväxt att vi ser fortsatt stor potential i bolaget och i sektorn.

Fonden steg 4,1 % under månaden och bidragande till månadens starka utveckling låg flera stora innehav i globala techjättar. Bland våra största innehav hittar man Alphabet som steg med 30 % under månaden, Amazon +29 %, TSMC +19 % samt Nvidia och Microsoft +12 %. Vi har ökat exponeringen mot kvalitetsbolagen i sektorn genom köp av TSMC, Microsoft, SAP och Broadcom. Vidare har exponeringen mot ABB och Hexagon ökats upp och vi har tagit in investmentbolaget Bure i fonden. Samtidigt sålde vi innehavet i Industrivärden och minskade även exponeringen mot försvarssektorn genom att vikta ned i det tyska försvarsbolaget Rheinmetall.

Försvarssektorn är förvånansvärt svag vilket förmodligen hänger ihop med att marknaden är inställd på en kortvarig konflikt i Mellanöstern samtidigt som det finns förhoppningar om fredsförhandlingar mellan

### 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	SE00019176439
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 % samt HWM.

Morningstar rating™ ★★★★★

Morningstar hållbarhetsrating™ 

### Mer information om fonden

Informationen nedan hittar ni på [www.tellusfonder.se](http://www.tellusfonder.se)

- Bli kund och andelsägare
- Kundavtal privatperson
- Kundavtal juridisk person
- Fondens Faktablad
- Fondens informationsbroschyr

Ukraina och Ryssland. Vi noterar dock att de amerikanska lagren av vapen minskar i snabb takt efter bombningarna i Iran och den globala upprustningen kommer att fortsätta oavsett om det blir frid bland dagens oroshärdar. Den strukturella långsiktiga trenden är intakt även om det råder en svacka för tillfället.

Vi ser även glädjande tecken i läkemedelssektorn där Novo Nordisk har tagit fart uppåt och steg nästan 20 % under månaden. Fortsättningen på framgångssagan stavas Wegovy i pillerform som har tagit bra fart. Kampen om "viktpillret" hårdnar, men just nu har Novo Nordisk ett tekniskt övertag. Deras pillerform av läkemedlet visar bättre effekt än konkurrenten Eli Lillys motsvarighet. Lilly har inte heller fått samma fart på sin försäljning av pillret.

I vårt fjärde tema som är banker så har rapporterna visserligen varit stabila men de har inte bjudit på samma kursmässiga drivkrafter som andra teman. Vi har inte längre några banker bland våra topp tio innehav.

Fondens aktieandel ligger nu på 70 %, medan resterande 30 % hålls i likvida medel och svenska statsskuldsväxlar. Det är en medveten försiktighet. Skulle spänningarna kring det strategiskt viktiga Hormuzsundet eskalera och hota den globala energiförsörjningen, står vi redo med 'torrt krut'. Denna likviditet ger oss handlingsutrymme att agera offensivt och köpa kvalitetsbolag till attraktiva priser under en eventuell börsturbulens.

Historien lär oss att kvalitetsbolag med starka marginaler och vinsttillväxt är de som rider ut stormar bäst och studsar tillbaka snabbast. Det är förstås glädjande att se att marknaden i första hand fokuserar på de fina bolagsrapporterna och lägger den geopolitiska oron åt sidan. Rapporterna kan ge fortsatt stöd åt börserna under en tid men om Hormuzsundet förblir stängt och lagren av olja och gas börjar sina så kan det leda till ett surare börshumör. Alla parter i konflikten är dock förlorare vid en långvarig konflikt vilket talar för att någon form av lösning borde kunna nås inom en inte alltför avlägsen framtid.

Rapporterna från techbolagen har gett ett tydligt besked att tillväxtresan fortsätter och vi är gärna med på den resan tillsammans med er.

Vi tackar för förtroendet att få förvalta ert kapital.

Vänliga hälsningar

Bo Pettersson      Anders Bruzelius