

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning december

Tellus Midas	3.4 %
STOXX600	5.6 %
SSVX90	-0.03 %

Avkastning i år

Tellus Midas	17.7 %
STOXX600	22.5 %
SSVX90	-0.2 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	127.2 %
STOXX600	35.2 %
SSVX90	-2.1 %

Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	159.0 %
STOXX600	33.8 %
SSVX90	9.5 %

Sharpe	1.61
Informationskvot	2.45
Standardavvikelse	15.9 %
NAV (211230)	218.9

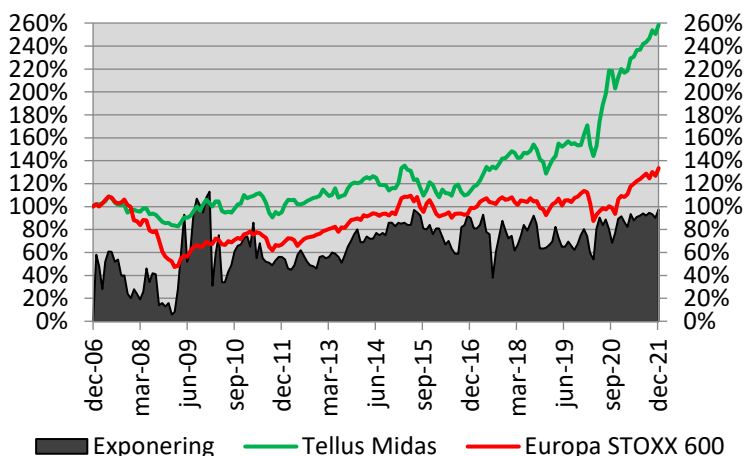
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Sampo	5.4 %
2 Nordea	5.1 %
3 Unicredit	4.9 %
4 ING Groep	4.8 %
5 Investor B	4.7 %
Total: 5 största innehaven	25.0 %

Om Tellus Midas

Tellus Midas investerar i aktier och räntebärande instrument över hela världen. Vi försöker hitta morgondagens storbolag. Vi investerar i bolag ledande inom sin nisch med starka ledningar och attraktiva värderingar. Vi arbetar med en flexibel aktieandel för att kunna 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

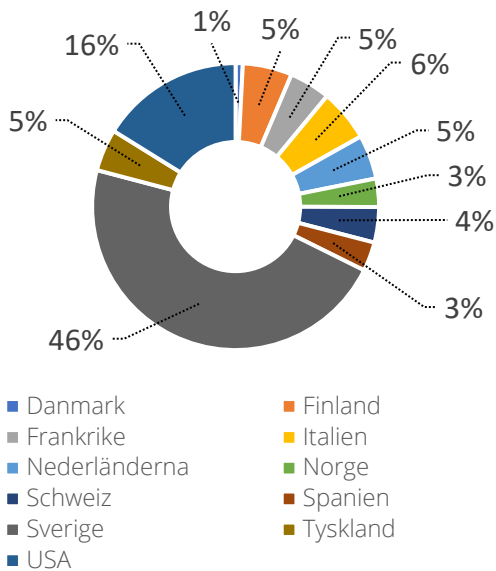
Börsåret 2021 hör till en av de bästa genom åren och för Tellus Fonders del slogs flera rekord. Det totala förvaltade kapitalet i våra fonder ökade från 630 MSEK till 912 MSEK en ökning på 44,8 % byggd både på värdeökning och inflöde av nytt kapital. Vår fond Tellus Globala Investmentbolag kom även med på två nya fondplattformar, Swedbank och PPM, vilket vi betraktar som en kvalitetsstämpel på fondens framgångsrika förvaltning. Fonden ligger i toppskiktet bland globalfonder mätt med flera mått. Den genomsnittliga årliga avkastningen under den senaste femårsperioden ligger på 21,5 %, måttet Sharpkvot som mäter riskjusterad avkastning noterar mycket höga 2,01 och fonden tar full pott i antal stjärnor och hållbarhetsglobar på Morningstar.

Tellus Midas slutade året i dur och fonden adderade 3,4 % avkastning i december och 17,7 % för helåret 2021. Den riskjusterade avkastningen mätt i form av Sharpkvot låg på 1,61!

Under året fusionerades Tellus Midas med Tellus Bank & Finans vilket innebar att andelen mot Bank & Finans ökades upp rejält. Finans brukar gynnas av stigande räntor och av denna anledning har sektorn en hög andel mot sektorn i fonden då vi tror att ränteorn kommer ligga kvar den närmaste tiden så länge inflationen ligger kvar på höga nivåer. Många banker har dessutom fortfarande relativt låga värderingar och stora kassor som kan användas till återköp och utdelningar.

Förutom att anpassa fonden till de sektorer som vi tror har bäst förutsättningar i det rådande marknadsklimatet så bygger vår placeringsfilosofi även på att vi tar ryggen på storbolag drivna av några av världens bästa entreprenörer vars bolag genomsyras av kreativitet, uppfinningsrikedom och förnyelse. De är bolag som år efter år genererar fina vinster och god strukturell tillväxt.

Geografisk exponering %



Det nya året väntas bjuda på stort fokus på inflation och räntor efter att 2021 avslutades med höga inflationssiffror i USA vilket även den amerikanska centralbanken FED noterade. Centralbanksstimulanser i form av återköp av obligationer går mot sitt slut och under året väntas ett antal räntehöjningar i USA men även en god tillväxt om logistikkedjorna åter börjar fungera normalt. Efter snart två år av restriktioner pga pandemin ser vi slutet på dessa. Största orosmolnen finns kring utvecklingen av inflationen där åsikterna går isär kring huruvida den dämpas framöver eller fortsatt ligger kvar på en hög nivå. Som nämnts i tidigare marknadsbrev är den tioåriga amerikanska räntan en mycket bra indikator på vart räntorna är på väg. Stiger räntan leder detta ofta till börsoro, dock så ligger den fortfarande på mycket låga nivåer och noterade 1,51 % vid årsskiftet.

Oavsett hur inflationen utvecklas så kommer innovationskraften vara fortsatt hög inte minst inom digitalisering. Kriser för ofta det goda med sig att bolag blir ännu mer kostnadsmedvetna och framgångsrika entreprenörer än mer kreativa. Kombinationen hög tillväxt och bra marginaler förväntas även det kommande året bidra till rekordvinster.

Summerar vi vår marknadstro och strategi inför det nya året så förväntas marknaden präglas av inflationsoro så länge det inte kommer tecken på ett avtagande inflationstryck vilket skulle kunna inträffa om de flaskhalsar i logistikkedjorna som bidragit till den förhöjda inflationen löses upp.

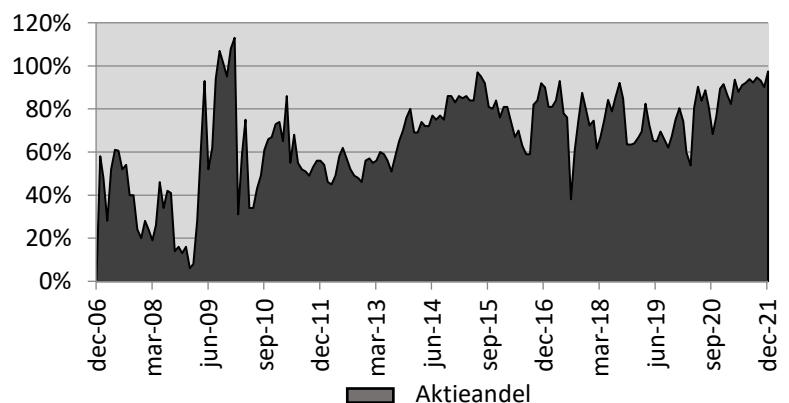
Främst Bank & Finans men även storbolag med fina vinster och tillväxt förväntas klara sig bra. Risken i marknaden ligger främst hos tillväxtbolag med höga värderingar och som ännu inte generar några stora vinster eller kanske till och med gör förluster. Dessa bolag lär få det tuft i ett stigande ränteklimat. Volatiliteten lär öka och mycket fokus kommer läggas på makro- och inflationsrelaterad statistik som släpps under de närmaste veckorna och månaderna.

Även om räntorna stiger så sker det från en låg nivå och god tillväxt kombinerat med bra marginaler förväntas leda till nya rekordvinster vilket balanserar upp hotet från inflationen. Förmodligen innebär ökad börsturbulens mellan rapportperioderna köplagen då rapporterna väntas ge fortsatt stöd till bolagens aktiekurser. Vi är fortsatt optimistiska inför det nya året och för den långsiktiga investeraren som inte oroas över kortsiktiga svängningar är det fortsatt köpläge även i tider av börsoro.

Med vänlig hälsning,

Anders Bruzelius och Bo Pettersson

Historisk aktieexponering



Fakta om fonden

Kategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
Startdatum	1 januari 2007
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 6 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0001891508
Bankkonto	Swedbank 8327-9, 693 522 791-5
Bankgiro	120-4643
Handel och kurs	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.

Morningstar 5-år 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

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fondens faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida www.tellusfonder.se.