

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd  
Bo Pettersson  
Anders Bruzelius

### Tellus Midas i korthet

#### Avkastning januari

Tellus Midas	7.9 %
STOXX600	6.7 %
SSVX90	0.5 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Midas	4.3 %
STOXX600	-3.3 %
SSVX90	1.6 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Midas	85.0 %
STOXX600	14.6 %
SSVX90	0.1 %

#### Avkastning sedan start 1 januari 2007

Tellus Midas	174.3 %
STOXX600	24.1 %
SSVX90	11.2 %

Sharpe	1.95
Informationskvot	2.17
Standardavvikelse	16.6 %
NAV (230131)	231.8

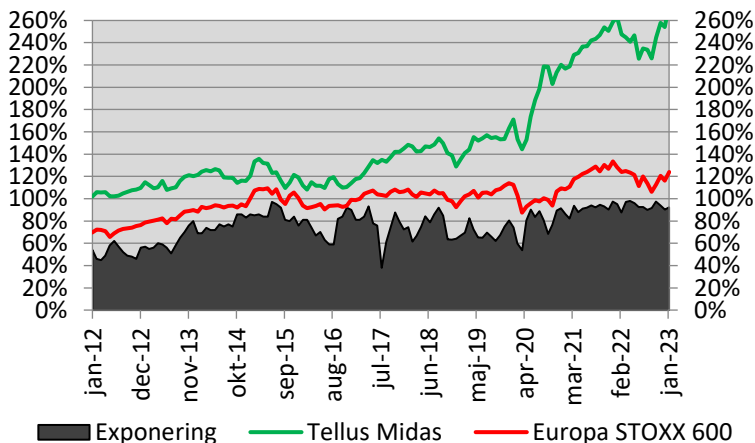
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 ING Groep	6.2 %
2 Swedbank	6.1 %
3 Investor	5.5 %
4 Handelsbanken	5.4 %
5 SEB	5.2 %
Total: 5 största innehaven	28.5 %

### 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

#### Fin start på börsåret 2023 – en hållbar trend?

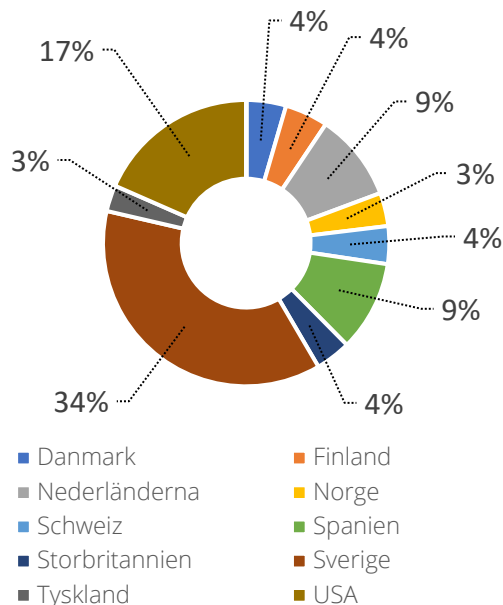
Efter en svag avslutning på förra året ökade optimismen på världens börser i januari när förväntningar om en kommande inflationstopp fick marknadsräntorna att vända ned. Oron inför en recession mildrades och marknaden började prisa in en mjuklandning. Återhämtningen på de globala marknaderna var bred och i tåten låg teknik- och tillväxtbolagen som tog igen en del förlorad mark från det gångna året.

Tellus Midas med stor exponering mot finanssektorn steg 7,93 %. Fonden har medvind från en stark banksektor gynnad av höga räntor och förhoppningar om en mild recession. Mycket går bankernas väg för tillfället och om även företagsaffärerna tar fart kommer detta gynna investmentbankerna. Att värderingarna dessutom fortfarande är låga och direktavkastningarna höga är också positivt.

Den tioåriga amerikanska marknadsräntan föll från 3,88 % till 3,55 % men ligger kvar på höga nivåer. Förra året vid den här tiden låg den på 1,79 %. Trots förhoppningar om att inflationen snart vänder ned fortsätter centralbankerna att höja räntorna och deras budskap är tydligt. Inflationen är alldeles för hög och så länge den är det kommer räntorna ligga kvar på höga nivåer även om räntehöjningarna inte är lika aggressiva som tidigare.

På valutamarknaden noterar vi fortsatt en svag krona. För ett år sedan låg den på 10,5 mot euron men hovrade vid månadsskiftet kring 11,30, en försvagning på nästan 8 %. Mot dollarn har den försvagats från 9,3 till 10,45 en rörelse på 12 %. Den svaga kronkursen var något som även den nyutträdde riksbankschefen Erik Thedéen reflekterade över vid det senaste riksbanksmötet. En svag kronan riskerar att leda till importerad inflation men innebär även en rabatt på svenska bolag för utländska investerare. Huruvida förra årets uppköp av Swedish Match av amerikanska Philip Morris var början på en ny återköpstrend återstår att se. Det har börjat flörera en del spekulationer kring uppköpskandidater och en av de hetaste är Millicom.

### Geografisk exponering %



### 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](http://www.tellusfonder.se)

- Bli kund och andelsägare
- Kundavtal privatperson
- Kundavtal juridisk person
- Fondens Faktablad
- 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](http://www.tellusfonder.se).

Vi ser en ökad optimism bland investerarna kring utvecklingen i Kina efter att pandemin lagts till historien och hjulen åter börjar snurra. Med Kina tillbaka på den globala scenen förväntas den globala handeln och logistikkedjorna normaliseras vilket är positivt för världsekonomin och minskar inflationstrycket. Flera av de stora kinesiska storbolagen har stigit kraftigt i år och ligger i positiva trender som vi tror kommer hålla i sig, samtidigt som den inhemska konsumtionen tar fart och ger ytterligare stöd till en återhämtning av den kinesiska ekonomin.

Inflationsutvecklingen kommer även framöver ha en stor betydelse för börshumöret. Det finns tydliga tecken på att konsumenterna drar åt svångremmen och ändrar sina konsumtionsbeteenden vilket är positivt. Mer prismedvetna konsumenter är en förutsättning för en tillbakagång av inflationen. Fallande inflation förväntas ge rejäl fart till börsen med teknik- och tillväxtbolagen i täten när förhoppningarna växer om sjunkande marknadsräntor. Centralbanksräntorna förväntas dock ligga kvar på höga nivåer ett tag till då man kommer att avvakta mer räntesänkningar tills man ser en tydlig nedåttrend i inflationen. Ingen centralbank kommer vilja ta risken att lätta på åtstramningarna för tidigt och riskera att inflationsnedgången bryts.

Året förväntas bli volatil men den positiva trenden som inledde året bör få stöd från sjunkande inflation och räntor samtidigt som vi ser en normalisering av logistikkedjorna och en återhämtning av världsekonomin. Förutsättningarna finns för ett bra börsår även om första halvåret kan bli något svajig. Det finns gott om kapital vid sidlinjen i stunder då börshumöret kortsiktigt dämpas vilket också talar för ett positivt börsår.

Avslutningsvis vill vi informera våra kunder och läsare om vår kollega Henrik Karacs som är nyutträd VD för Tellus Fonder. Han är civilekonom från Lunds universitet med lång erfarenhet från finansbranschen där han varit verksam som analytiker, förvaltare och private banker i över 25 år. Vi ser fram emot resan norrut som väntar. Häng med om ni vill vara med på tåget för nu ökar vi farten och ingen vill väl sitta kvar på perrongen!

### Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius

Bo Pettersson

### Disclaimer

Alla investeringar är förenade med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För det fall Du önskar investera i fonden/någon av våra fonder finns information i form av Faktablad och Informationsbroschyr att tillgå på vår hemsida: [www.tellusfonder.se](http://www.tellusfonder.se). Vi på Tellus Fonder respekterar din integritet och det är viktigt för oss att dina personuppgifter är skyddade hos oss. Vi har arbetat aktivt för att stärka din integritet och försäkra oss om att vi tillgodoser de krav som ställs på oss i och med den nya dataskyddsförordningen GDPR, General Data Protection Regulation. Tellus Fonder har i linje med GDPR utvecklat en integritetspolicy i syfte att tydligt informera om hur dina personuppgifter hanteras. För att ta del av vår integritetspolicy, besök följande adress: [www.tellusfonder.se/riktlinjer](http://www.tellusfonder.se/riktlinjer). Detta dokument kan betraktas som aktuell information om fonder förvaldade av Tellus fonder till fondandelsägare, men även som ett marknadsföringsmaterial riktad mot investerare överlag.