

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Midas i korthet

Avkastning april

Tellus Midas	1.7 %
STOXX600	-1.2 %
SSVX90	0.4 %

Avkastning 1 år

Tellus Midas	10.2 %
STOXX600	4.5 %
SSVX90	6.3 %

Avkastning 3 år

Tellus Midas	56.4 %
STOXX600	17.1 %
SSVX90	17.1 %

Avkastning 5 år

Tellus Midas	145.9 %
STOXX600	55.1 %
SSVX90	16.7 %

Sharpe	1.70
Informationskvot	2.44
Standardavvikelse	13.6 %
NAV (250430)	318.2

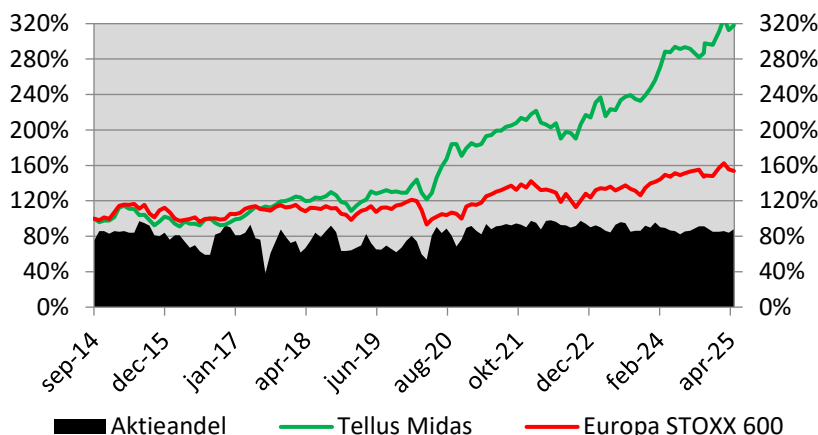
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Rheinmetall	5.2 %
2 SAAB	4.0 %
3 Unicredit	3.9 %
4 Fortnox	3.3 %
5 Leonardo	3.3 %
6 Banco Santander	3.2 %
7 Thales	3.1 %
8 Danske Bank	2.8 %
9 Nvidia	2.8 %
10 Investor	2.8 %
Total: Tio största innehaven	34.5 %

Om Tellus Midas

Tellus Midas är en temabaserad globalfond med en flexibel aktieandel (0-100 %). Aktuella teman är europeiska försvarsbolag och banker med inslag av 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 för aktier.

Utveckling och positionering över tid



Förvaltarkommentar

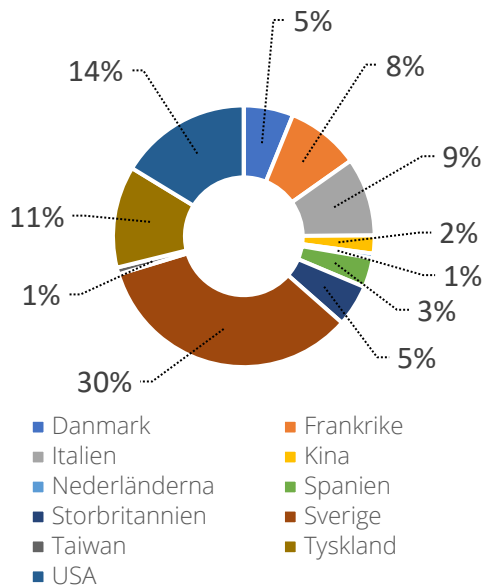
Gryende optimism men osäkerheten består

April blev en mycket volatil månad som präglades av chock i början av månaden, när Trump tillkännagav agendan för sin så kallade "Liberation Day". Nu skulle alla världens orättvisor mot USA rättas till, genom tullar på produkter från länder som hade stort handelsöverskott mot USA. Storleken på tullarna blev betydligt större än väntat vilket fick börser över hela världen att rasa. När det var som värst och de amerikanska obligationsräntorna sköt i höjden mjuknade dock Trump och när en del av tullarna mot Europa sköts upp i 90 dagar började marknaderna återhämta sig. I slutet av månaden var börserna nästan tillbaka på samma nivåer som innan Trumps presentation av tullar trots att dessa bara skjutits på framtiden.

Osäkerheten kring tullar består men kanske drog marknaden ändå en lättnadens suck när det gick att dra en gräns för hur långt den amerikanska ledningen var beredda att utmana världen innan man lättade på trycket. Någon större effekt på konjunkturen går inte att se än. Det finns tvärtom tecken på ökad handel på många håll i världen när bolagen passar på att fylla på sina lager i väntan på hur handelskriget kommer sluta. Blir tullarna mer bestående så är risken hög för stigande inflation i USA och lägre tillväxt, så kallad stagflation, samtidigt som bolagsresultaten försvagas och börserna faller. Vi är dock hoppfulla att tullfrågan kommer lösas på ett sätt som i slutändan ger liten effekt på världskonjunkturen. Kriser har historiskt för det goda med sig att bolagen blir ännu effektivare och lönsamma och vi tror på samma scenario även denna gång.

Fonden steg 1,7 % under månaden och är upp 7 % sedan årsskiftet. Fondens innehav kan för närvarande delas in i tre huvudteman som är

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

europiskt försvar och bank och amerikanska techbolag. Dessutom har vi valt att ha en hög likviditet på 15-20 % på grund av det osäkra marknadsläget.

Vid en jämförelse av avkastning med andra blandfonder så ligger Tellus Midas i toppskiktet på både kort och lång sikt och fonden ligger i absoluta toppen även vid en jämförelse av över 1 400 fonder med fem års historik, oavsett kategori, på Avanzas plattform. Långsiktiga kunder har belönats med en avkastning på 139 % per den sista april. Om vi jämför med utvecklingen i olika aktieindex under perioden så har svenska storbolagsindex OMX30 stigit med 55 %, amerikanska teknikindexet Nasdaq 100 med 113 % och tyska DAXs med 110 %. Kombinationen ett flexibelt aktiemandat där vi kan ha en aktieallokering på 0-100 %, vilket hanterats framgångsrikt, samt förmågan att hitta rätt teman i olika marknadsklimat ligger bakom det fina resultatet.

Vi har under månaden ökat exponeringen mot europeiska banker genom köp av Santander, Nordea, Handelsbanken, SEB, Danske Bank, BNP Paribas, Unicredit och Generali och stuvat om lite bland de amerikanska teknikinnehaven genom att minska i Meta Platform och öka i Apple. Helt nya innehav i Tellus Midas är Storytel och Fortnox.

Blickar vi framåt de närmaste veckorna så borde en lösning på tullkonflikten mellan främst USA och Kina kunna ge bra bränsle åt börserna. En överenskommelse på den fronten skulle leda till ett lättnadsrally och vi anser att det ligger i bägge parternas intresse att nå en uppgörelse. Trots all oro så tuffar världsekonomin på och även om många befarar stigande inflation i USA så har den sjunkit tillbaka både där och i resten av världen vilket inger hopp om sjunkande räntor. Europa har vaknat till liv och med en ny regering på plats i Tyskland som vill föra en expansiv finanspolitik så förväntas tillväxten ta fart. Upprustningen i världen lär fortsätta och tyvärr dyker det upp nya oroshärdar som nu senast mellan Indien och Pakistan. Försvarsindustrin kommer vara het under lång tid framöver med ett enormt investeringsbehov.

Trots all osäkerhet så är vi fortsatt optimistiska men vaksamma och redo att agera och anpassa fonden till rådande marknadsklimat.

Vänliga hälsningar

Anders Bruzelius Bo Pettersson

Historisk aktieexponering

