

### Förvaltare



**Jan Petersson**  
Har arbetat med finansiell verksamhet sedan 1988 och har en bred aktiemarknadserfarenhet från förvaltning och aktiemäkleri. Grundade Tellus Fonder 2006.



**Placeringsråd**  
Lars Källholm  
Jan Petersson  
Thomas Eriksson

### Tellus Investmentbolag i korthet

#### Avkastning december:

Tellus Investmentbolag	-3,27%
MSCI AC World NDTR [USD]	1,26%
MSCI AC World NDTR [SEK]	0,06%

#### Avkastning i år

Tellus Investmentbolag	23,53%
MSCI AC World NDTR [USD]	20,11%
MSCI AC World NDTR [SEK]	9,43%

#### Avkastning fr omstrukturering 1 juli 2015

Investmentbolag	32,30%
MSCI AC World NDTR [USD]	21,19%
MSCI AC World NDTR [SEK]	22,57%

Sharpe	1,00
Informationskvot	0,39
Standardavvikelse	11,00%
NAV (171229)	161,37

### Fakta om fonden

Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Jan Petersson med placeringsråd
Startdatum	20 juni 2012
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 5 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0004646628
PPM nr	269704
Bankkonto	SEB 5851-1078886
Bankgiro	867-0002
Handel och kurs	Dagligen
Fast avgift	0,9 %
Rörlig avgift	Ingen

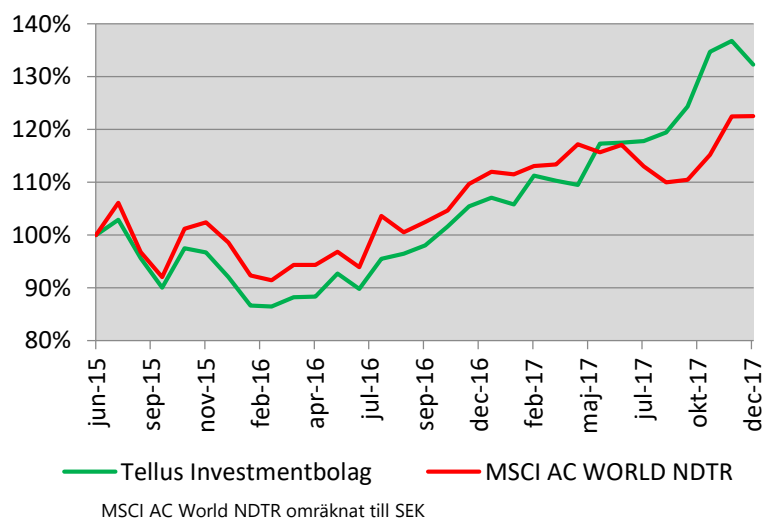
### Om Tellus Investmentbolag

Vi har valt att investera i de bolag som ägs och drivs av några av världens främsta investerare och entreprenörer. Vi investerar i bolag som har flera investeringar, helst i olika kompletterande verksamheter. En ledstjärna när vi väljer våra investeringar är teman som påverkar vår framtid såsom demografi, tekniska innovationer, hållbarhet och förändrade konsumtionsbeteenden.

Många av världens främsta investerare och företagare såsom Warren Buffet och Wallenbergfamiljen, men även nya entreprenörer såsom Mark Zuckerberg genom Facebook har sina investeringar samlade i investment- eller holdingbolag. Dessa bolag karaktäriseras ofta av entreprenörskap, långsiktigt engagemang kopplat till ägarskap och goda kontaktnät. Vi har därför valt att investera i denna typ av bolag över hela världen.

Tellus Investmentbolag är alltid till minst 90 % investerad för att ha så hög förutsägbarhet som möjligt mot aktiemarknaden.

### Utveckling över tid



I december gick fonden sämre än index. Fonden tappade 3,27% och index, MSCI World NDTR gick upp 1,26%.

Anledningen var troligtvis framförallt vinsthemtagningar inför årsskiftet och en sk. "sector rotation", där investerare sålde av teknologiaktier och digitala bolag inkl. e-handels bolag, och istället investerade i finansiella bolag samt i låg beta bolag. Vi har behållit våra teman och exponering mot teknologi, digitalization och hybrid digital- och fysisk handel/servicebolag, samt vår övervikt mot Asien och Kina. Även USD och GBP som vi är underviktade mot, stärkte sig under månaden mot SEK.

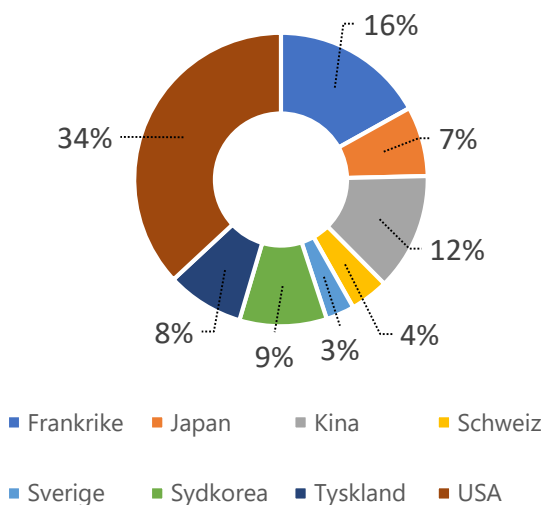
Dock, 2017 blev som helhet ett mycket bra år för fonden, som gick upp med 23,53% och mot index som gick upp med 9,43%. Det gjorde fonden till en av de absolut bästa globala aktiefonderna i Morningstars universum, oavsett vilket globalt benchmark som använts.

Likasa blev fonden en av Avanzas top 4 vinnarfonder avseende globala aktier, oavsett respektive fonds mer specifika inriktning (och risk) och valt globalt index. Vi gläder oss också däri att fondens risk, uttryckt som volatilitet/standardavvikelse varit relativt låg, och att vår fondavgift varit relativt betraktat låg. Även fondens sammanlagda PE-tal sticker inte ut mot övriga fonder. Och fondens Beta enligt Morningstar och 36 månaders mät period är 1,0.

### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Tencent Holding	5,49%
2 Amazon	4,83%
3 Porsche	4,66%
4 LG Electronics	4,64%
5 LVMH	4,52%
Total: 5 största innehaven	24,14%

### Geografisk exponering %



### 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 Faktablåd
- Fondens informationsbroschyr

Vi gläder oss också åt att vi 2017 lyckades att slå den skickligt förvaltade AP7 aktiefond (globala aktier och med en leverage på 25-50%) som gick upp 17,24%, en fond som under många år hört till de allra bästa. Hat off för AP7!

Nu är det nytt år och nya tag som gäller. Och som sagt så behåller vi våra teman, industrier och region exponeringar. Här, inget nytt under solen, dom verkar bara bli allt mer relevanta. Dock, en viss försiktighet uppmanas. Trots bra tillväxt och goda vinster i många bolag, så finns det orosmoment. Och däri, vad Nordkorea eventuellt kan tänkas göra, eller om en ny pandemi ska inträffa, överlämnar vi åt de lärda.

Men, några andra risker värda att nämna är bl.a. vad effekterna kan bli om en massiv cyber attack skulle ske? Vad händer då i samhället, i bankerna och för företagen? Vad skulle exempelvis hända om Stockholm eller London skulle vara utan ström, värme och ljus i en vecka?

Och hur ska Centralbankerna kunna vända deras massiva "QE", dvs hur dra in likviditet från marknaderna, nu när den akuta finans stormen är över? Vad händer då med de nominella räntorna? Och de reala? Med tillväxten? Och vad händer med spreadarna på olika ratade bonds? Ska exempelvis Governmental Bonds och Corporate Bonds spreada isär? Hur mycket då? Och däri, hur påverkar allt detta Centralbankernas (skattebetalarnas) balansräkningar och pensioner? Är lånen till Grekland säkra?

Hur bör EU utvecklas och inte minst experimentet Euro? Och för att kunna konkurrera med Kina och Asien? Och kan EU hållas ihop i dess nuvarande form? Hur blir det med den ofrivilliga migrationen, som av flera orsaker kan komma att öka igen? Vad innebär Schengen avtalet? Och Dublin förordningen? Vilka lagar gäller, och vilka inte? Vad innebär och innefattar migration till Europa? Bör regler, rättigheter och krav samordnas? Hur måste "Euron" utvecklas för att bli hållbar? En Europas federationer av stater? En gemensam finans- och skattepolitik? Vi kan bara hoppas att våra politiker och de lärda "hen" vet. Under tiden kommer vi att kämpa på i mikrokosmos, försöka att vara lyhörda, dynamiska, innovativa, samt att förstå att flera av våra investeringar kan utvecklas fel, och därför aldrig tveka inför att korrigera ett "felbeslut".

### Aktuell aktieexponering

Tellus Investmentbolag är alltid till minst 90 % investerad för att ha en så hög förutsägbarhet som möjligt mot aktiemarknaden.

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).