

Förvaltare



Jan Petersson
Har arbetat med finansiell verksamhet sedan 1988 och har en bred aktiemarknads erfarenhet från förvaltning och aktiemäleri. Grundade Tellus Fonder 2006.

Placeringsråd
Jan Petersson
Thomas Eriksson
Bo Pettersson
Mikael Sandström

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning oktober:

Tellus Globala Investmentbolag	0.16%
MSCI AC World NDTR [SEK]	0.80%

Avkastning i år

Tellus Globala Investmentbolag	27.85%
MSCI AC World NDTR [SEK]	28.66%

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	69.04%
MSCI AC World NDTR [SEK]	47.37%

Avkastning fr omstrukturering 1 juli 2015

Tellus Globala Investmentbolag	71.77%
MSCI AC World NDTR [SEK]	60.05%

Sharpe	1.35
Informationskvot	1.55
Standardavvikelse	14.43%
NAV (191031)	209.51

Fakta om fonden

Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Jan Petersson med placeringsråd
Startdatum	20 januari 2012
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 5 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0004646628
Bankkonto	SEB 5851-1078886
Bankgiro	867-0002
Handel och kurs	Dagligen
Fast avgift	0,9 %
Rörlig avgift	Utöver den fasta avgiften utgår en prestationsbaserad ersättning till fondbolaget om högst 10% av fondens överavkastning. Överavkastningen definieras som den del av den totalavkastningen som överstiger MSCI All Country NDTR (SEK), efter avdrag för den fasta förvaltningsavgiften.

Morningstar rating™ ★★★★★

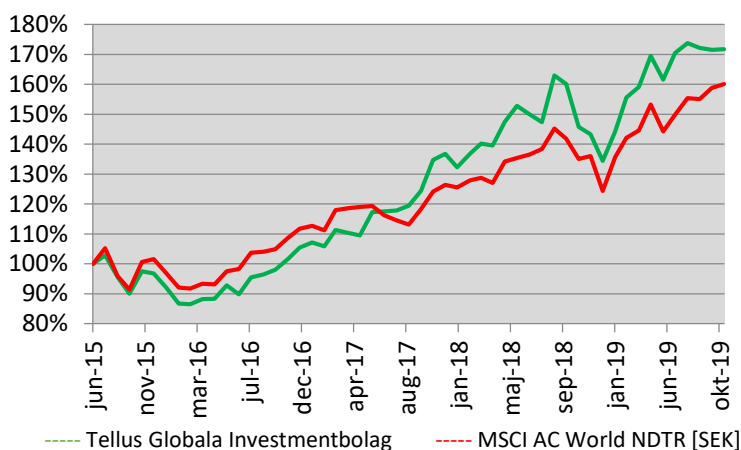
Om Tellus Globala Investmentbolag

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 Jeff Bezos, Jack Ma & Bernard Arnault har sina egna placeringar i noterade investmentbolag, holdingbolag och konglomerat. 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 Globala Investmentbolag är alltid till minst 90 % investerad för att ha så hög förutsägbarhet som möjligt mot aktiemarknaden.

Utveckling över tid



MSCI AC World NDTR [SEK] omräknat till SEK

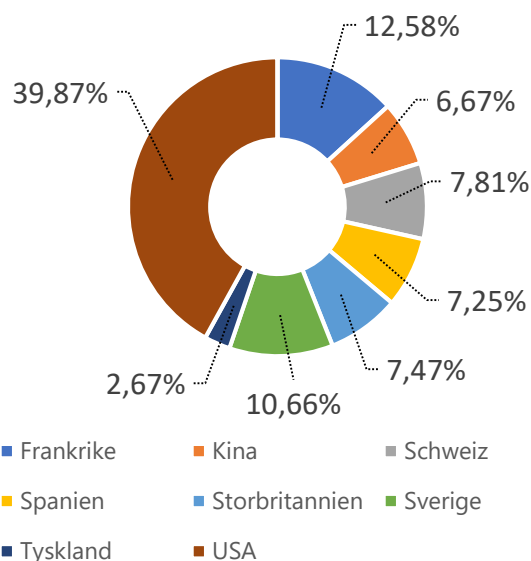
Förvaltarkommentar

Vi har under en period varit lite försiktigt inställda till börsen. I vår förra månadsrapport flaggade vi att trots en massa negativa faktorer i ena vågskålen, som en avmattande konjunktur, geopolitisk oro i form av handelskrig, Brexit, Hong Kong, Mellanöstern och stundande resultatrapporter, så vägde de obefintliga räntorna över i den positiva vågskålen och vi antog en något mer positiv hållning till börsen. Bristen på placeringsalternativ med dagens negativa räntor gör att det finns mycket riskvilligt kapital som fortsätter att slussas till börsen som direktavkastar ca 3 %. En potentiell lösning av handelskriget skulle naturligtvis fortsätta att understödja fortsatta uppgångar och lösningen kommer, frågan är bara när? Vi kan därför lägga denna faktor åt sidan under tesen "seeing is believing", då vi sett alltför mycket tweets för att inge marknaderna förtroende som sedan inte betytt någonting. Det finns dock några andra faktorer som gör att vi väljer att se mer positivt på aktiemarknaderna. På det geopolitiska området så har utvecklingen varit blandad. Risken för storkonflikt i Mellanöstern har minskat, medan konflikten i Hong Kong har eskalerat, "Brexitburken" har vi sparkat framför oss igen och i Storbritannien stundar nyval. Viktigare är att resultatrapporterna för det tredje kvartalet var mindre dåliga än förväntat och vinstminskningarna prognosticerades nu att bli mindre än förväntat. Vårt scenario med avmattande konjunktur, men ingen recession bekräftas. På den positiva sidan så visade Tyskland som är Europas ekonomiska motor, men också en cyklisk industriell ekonomi en uppgång i BNP på 0,1 % för det tredje kvartalet, till skillnad för BNP utvecklingen under det andra kvartalet som var negativ. Tyskland undviker därmed tekniskt sett en recession.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Berkshire Hathaway	4.97%
2 Apple	4.65%
3 3i Group	4.43%
4 Microsoft	4.35%
5 Alphabet Inc	4.12%
Total: 5 största innehaven	22.52%

Geografisk exponering %



Mer information om fonden

Informationen nedan hittar ni på www.tellusfonder.se

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

Börserna utvecklades positivt även under oktober och MSCI All Country World (SEK) steg 0,80 %. Tellus Globala Investmentbolag steg inte fullt lika mycket och avkastningen stannade på 0,16 %. Sedan årets början har Tellus Globala Investmentbolag avkastat 27,85 %, vilket är något mindre än MSCI All Country World (SEK) som stigit med 28,66 %. Sedan omstrukturering av fonden 1 juli 2015 uppgår avkastningen för Tellus Globala Investmentbolag till 71,77 % och för MSCI All Country World (SEK) till 60,05 %. Vi känner oss därmed tillfreds med utvecklingen såväl i absoluta som relativa termer, även om vi inte är nöjda med att ligga något efter index hittills under året.

De aktier som bidrog mest positivt till utvecklingen i fonden under oktober var det kinesiska utbildningskonglomeratet Tal Education och återigen den amerikanska giganten Apple, som båda två levererade starka resultat. Apple har slagit in på en intressant väg, där alltmer av intäkterna är återkommande dvs. olika former av abonnemang. Mest negativt bidrag stod det svenska investmentbolaget Vostock New Ventures för, som har en mycket spännande portfölj inom framförallt olika former av digitala delningstjänster, såsom bland annat elscooterbolaget Voi, men där vinster ligger en bit in i framtiden på deras stora innehav och det franska livsmedelsbolaget Danone, som kom med en resultatrapport som var något svagare än förväntat, trots sin satsning på alltmer ekologiska livsmedel.

Vi har även denna månad gjort relativt stora förändringar i portföljen, innebärande fyra nyinvesteringar, samtidigt som vi har sålt fyra bolag i sin helhet. De nya bolagen är det svenska investmentbolaget Latour, som bland annat är storägare i den norska tillverkaren av pantburksmaskiner Tomra, på vårt tema om investeringar inom miljöområdet. Som lite kuriositet så var min första privata investering aktieinvestering 1980 just Latour, där man i efterhand kan konstatera att så kallade vinsthemtagningar kunde man varit utan. Vi har även investerat i två franska bolag på temat livsstilsförändringar "syns jag så finns jag", lyxvarukonglomeratet Kering som bland annat äger Gucci och kosmetikakonglomeratet L'Oreal. Båda bolagen har funnits i portföljen tidigare. Vi har också gjort en investering i Indien, som är den snabbast växande större ekonomin i världen just nu. Av administrativa kostnadsskäl är det svårt att göra direktinvesteringar i Indien, varför vi denna gång investerat i en ETF utgiven av Amundi, för att få en exponering mot denna ekonomi. De bolag vi sålt är det amerikanska solcellskonglomeratet First Solar, som blev en märkbar förlust, det brittiska inspektionsföretaget Intertek som gav en god vinst, det franska lyxvarukonglomeratet Hermes som blev en vinst och den finska finanskoncernen Sampo, som bland annat är storägare i Nordea som blev en förlust.

Vi känner genom att företagsresultaten var något bättre än förväntat, att räntorna dragit sig något uppåt och att den tyska ekonomin faktiskt växte marginellt i det tredje kvartalet, att mycket pekar på att vi har en cyklisk botten under 2020. Vi vågar nu bli något mer offensiva i våra investeringar, åtminstone ur ett taktiskt perspektiv till motsatsen är bevisad. Utifrån vår tematiska investeringsansats, innebär det att vi väljer att ha lite mindre investerat inom energi och livsmedel och öka upp vår andel investeringar mot bolag och verksamheter som präglas av teknologiska förändringar och som tidigare, bolag som gynnas av investeringar inom miljöområdet. Detta betyder att vi ökar betat i vår portfölj, vilket innebär att vi ökar andelen aktier som historiskt sett går upp mer än börsen när börsen går upp och går ner mer än börsen när börsen går ner. För att öka detta betavärde ännu mer skulle vi vilja se en lösning på handelskriget mellan USA och Kina. Skulle det ske, ökar med stor sannolikhet förtröendet för den framtida ekonomiska utvecklingen och skulle därför vara en katalysator för börsen.

Aktuell aktieexponering

Tellus Globala 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 faktablåd och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida www.tellusfonder.se.