

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning april

Tellus Globala Investmentbolag	1.6 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	0.3 %

Avkastning i år

Tellus Globala Investmentbolag	11.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	11.8 %

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	61.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	39.5 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	169.9 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	87.2 %

Sharpe 1.11

Informationskvot 1.68

Standardavvikelse 15.9 %

NAV (210430) 290.8

Fakta om fonden

Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
Startdatum	20 januari 2012
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 5 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0004646628
Bankkonto	Swedbank 8901-1, 704 314 925-6
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 hållbarhetsrating™

Morningstar rating™ ★★★★★

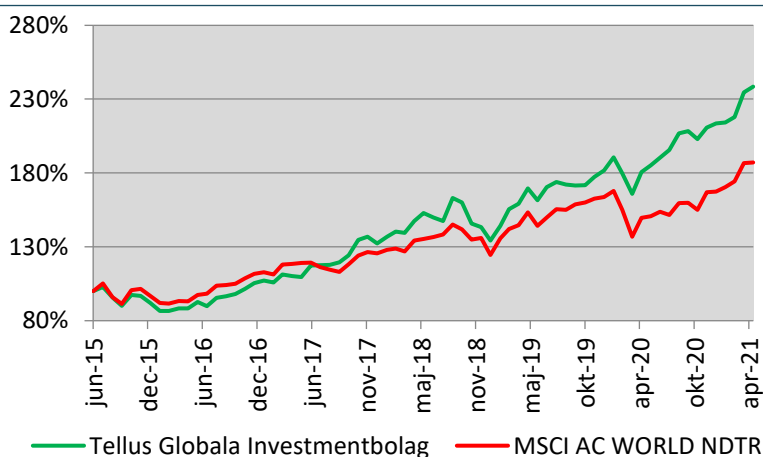
Om Tellus Globala Investmentbolag

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 karakteriseras 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



Förvaltarkommentar

Under april redovisade många bolag resultaten för årets första kvartal som överlag kännetecknades av vad man kan kalla "blowoutsiffror" från bolagen. I absoluta tal var de amerikanska techjättarna överlägsna med vinster på 150 miljarder kronor för Googles moder Alphabet, 125 miljarder kronor för Apple och 140 miljarder kronor för Microsoft. Resultaten låg 40-60 % över analytikernas förväntningar. Aktiekurserna för FAANG-bolagen och Microsoft har dock inte hängt med. Bäst utveckling har Google (Alphabet) haft med en uppgång på 34 % till och med april. Facebook är under samma period upp 19 %, Microsoft 13 % och Amazon 9 %. Sämst kurstillväxt bland FAANG-bolaget har Netflix haft vars kurs sjunkit med 5 % medan Apple ligger oförändrat i år. Detta innebär att värderingarna nu nått mer rimliga p/e-tal på 25-30.

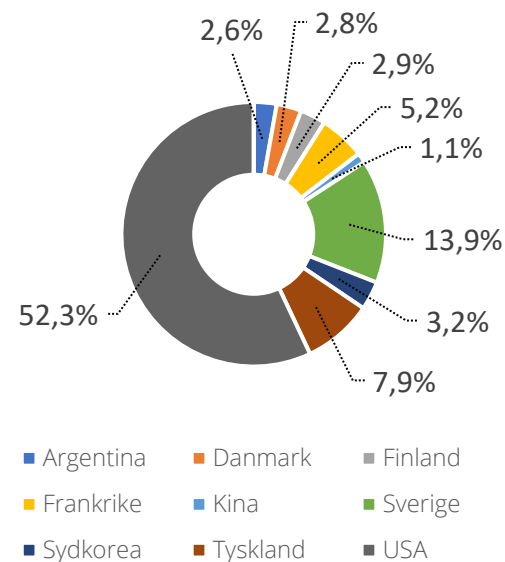
Mäter vi bolagen efter deras tillväxt (peg-talet) så är värderingarna nu mer än rimliga. Peg-talet som mäter tillväxten i förhållande till p/e-talet är ett mått som används för att värdera framförallt snabbväxande bolag där traditionella nyckeltal inte fungerar så bra. Detta nyckeltal har fungerat mycket bra för att hitta kursvinnare och signalerar nu köpläge för FAANG bolagen. Nasdaq börsen där dessa bolag ingår är bara upp 8 % fram till april vilket kan jämföras med Dow Jones index som är upp nästan 11 %. Stockholmsbörsen med många konjunktur känsliga bolag har stigit 20 % medan Morgan Stanleys världsindex är upp med 12 %.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Apple	5.1 %
2 Alphabet	4.0 %
3 Investor	3.7 %
4 Berkshire Hathaway	3.5 %
5 Amazon	3.5 %
Total: 5 största innehaven	19.9 %

Trots att teknikbolagen i USA, vilka vi är överviktade i, utvecklats sämre än deras jämförelseindex har Tellus Globala Investmentbolagsfond haft en positiv utveckling i år med en uppgång på 11,7 %. Under månaden steg fonden 1,6 % medan jämförelseindexet ökade 0,3 %. I april genomfördes relativt stora förändringar i portföljen. Efter stark kursutveckling för American Express samt Morgan Stanley, valde vi att ta hem delar av vinsterna. De extremt starka kvartalsrapporterna som FAANG bolagen levererat innebar att vi viktade upp Alphabet (Google), Apple, Facebook samt Microsoft. Däremot viktades Netflix ned efter att ha levererat en svagare rapport än förväntat. Även Mercadolibre (Sydamerikas Amazon) fick en större andel i portföljen då vi såg ett köpläge efter en svag utveckling tidigare under året. Vidare har andelen i det svenska investmentbolaget Ratos ökat upp liksom i franska detaljhandelsbolaget Kering (ägare bl a Gucci) samt amerikanska sportklädbolaget Nike. Slutligen har även den cykliska exponeringen blivit något större genom ytterligare köp i det tyska fordonsbolaget Daimler, Volvo samt Industrivärden.

Geografisk exponering %



Förutom de sedvanliga analyserna av siffrorna i kvartalsrapporterna så har dessa även präglats av nyheter om återköp av aktier. Här sticker Apple och Alphabet ut med återköp för 90 respektive 50 miljarder dollar. Även Berkshire Hathaway och Maersk har aviserat stora återköpsprogram. I Sverige är det sannolikt att även Volvo och de svenska bankerna kommer med återköp när restriktionerna släpper i höst. Dessa brukar vara mycket gynnsamma för aktiekurser.

Den viktiga amerikanska tioårsräntan har stabiliserats och pendlar nu mellan 1,55-1,65 %. En nivå som inte upplevs avskräckande av marknaden. Även konjunkturstatistiken har varit bra med en tillväxt i årstakt på 6,4 procent i USA. I Sverige växte BNP med 3,5 % under första kvartalet.

Mot bakgrund av de starka rapporterna och anständiga värderingarna är vi fortsatt positiva till börsen. Speciellt när vaccineringarna nu löper på bra i västvärlden, vilket gör att vi kan ställa in oss på att samhällena börjar öppna upp igen. Detta avspeglas i att ett flertal länder har rapporterat starka inköpschefsindex.

Hotet utgörs främst av komponentbrist och stigande råvarupriser. Råvarupriserna kan på sikt påverka inflationen och därmed räntorna. Sannolikt ligger detta dock något eller några år framåt i tiden. Ett antal centralbanker har uttalat att de kommer hålla räntorna låga till åtminstone 2023. Komponentbristen bör också ligga i kurserna då ett flertal bolag och ett flertal investmentbanker har varnat för detta. Ytterligare ett skäl till att vara optimistisk framöver är att jämförelsetalen för bolagens vinster bör vara lätta att slå de närmaste kvartalen då världsekonomin under förra årets andra och tredje kvartal befann sig i ett "lock down" tillstånd.

Bosse Pettersson

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

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 faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida www.tellusfonder.se.