

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning december

Tellus Globala Investmentbolag	4.3 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	4.2 %

Avkastning i år

Tellus Globala Investmentbolag	30.0 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	31.0 %

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	106.6 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	76,4 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	159.1 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	94.7 %

Sharpe	2.01
Informationskvot	2.78
Standardavvikelse	12.8 %
NAV (211230)	338.5

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™ ★★★★★

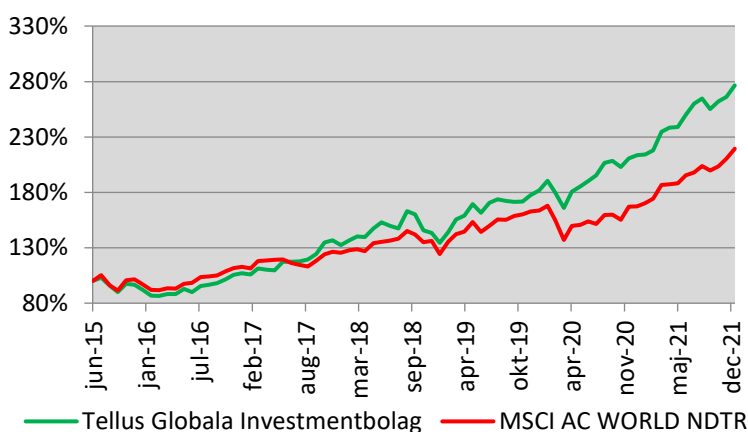
Om Tellus Globala Investmentbolag

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

Börsåret 2021 hör till en av de bästa genom åren och för Tellus Fonders del slogs flera rekord. Det totala förvaltade kapitalet i våra fonder ökade från 630 MSEK till 912 MSEK en ökning på 44,8 % byggd både på värdeökning och inflöde av nytt kapital. Vår fond Tellus Globala Investmentbolag kom även med på två nya fondplattformar, Swedbank och PPM, vilket vi betraktar som en kvalitetsstämpel på fondens framgångsrika förvaltning. Fonden ligger i toppskiktet bland globalfonder mätt med flera mått. Den genomsnittliga årliga avkastningen under den senaste femårsperioden ligger på 21,5 %, måttet Sharpkvot som mäter riskjusterad avkastning noterar mycket höga 2,01 och fonden tar full pott i antal stjärnor och hållbarhetsglobar på Morningstar.

Årsavkastningen 2021 blev 30,03 % för Tellus Globala Investmentbolag efter att fonden adderat ytterligare 4,3 % i värdetillväxt under december. I slutet av månaden ökade vi upp positionerna i bland annat den amerikanska banken Goldman Sachs och investmentbolaget Industrivärden samtidigt som innehavet i Veeva Systems avyttrades helt.

Förutom aktiv stockpicking har vi under året vid flera tillfällen genomfört aktiva omallokeringar mellan sektorer där vi dragit ned exponeringen mot tillväxtbolag i perioder av ränteoro och ökat upp mot finanssektorn och likviditeten för att på så sätt anpassa risktagandet till det rådande marknadsklimatet. Detta förfarande har sannolikt bidragit till att dra ned volatiliteten och höja den riskjusterade avkastningen.

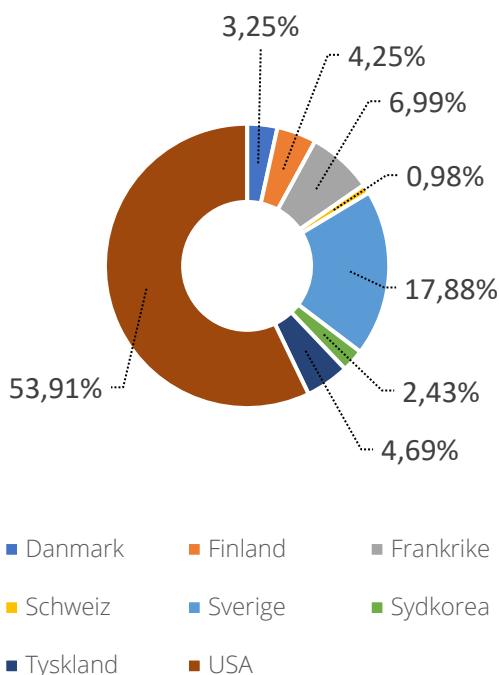
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Apple	5.7 %
2 Microsoft	5.4 %
3 Berkshire Hathaway	5.2 %
4 Investor B	5.2 %
5 Alphabet	5.0 %
Total: 5 största innehaven	26.4 %

En stor del av vår framgångsrika förvaltning bygger på att vi tar rygg på storbolag drivna av några av världens bästa entreprenörer som Tim Cook, Larry Page, Sergey Brin, Bernard Arnault, vars bolag genomsyras av kreativitet, uppfinningsrikedom och förnyelse. De är bolag som år efter år genererar fina vinster och god strukturell tillväxt. Tar man ett axplock av dessa bolag som återfinns i våra fonder så slog de index rejält under det gångna året, till exempel Alphabet +68 %, Microsoft +51,2 %, LVMH +46 %, Apple +34 % och Berkshire Hathaway +31 %.

Det nya året väntas bjuda på stort fokus på inflation och räntor efter att 2021 avslutades med höga inflationssiffror i USA vilket även den amerikanska centralbanken FED noterade. Centralbanksstimulanser i form av återköp av obligationer går mot sitt slut och under året väntas ett antal räntehöjningar i USA men även en god tillväxt om logistikkedjorna åter börjar fungera normalt. Efter snart två år av restriktioner pga pandemin ser vi slutet på dessa. Största orosmolnen finns kring utvecklingen av inflationen där åsikterna går isär kring huruvida den dämpas framöver eller fortsatt ligger kvar på en hög nivå. Som nämnts i tidigare marknadsbrev är den tioåriga amerikanska räntan en mycket bra indikator på vart räntorna är på väg. Stiger räntan leder detta ofta till börsoro, dock så ligger den fortfarande på mycket låga nivåer och noterade 1,51 % vid årsskiftet.

Geografisk exponering %



Oavsett hur inflationen utvecklas så kommer innovationskraften vara fortsatt hög inte minst inom digitalisering. Kriser för ofta det goda med sig att bolag blir ännu mer kostnadsmedvetna och framgångsrika entreprenörer än mer kreativa. Kombinationen hög tillväxt och bra marginaler förväntas även det kommande året bidra till rekordvinster.

Bank & Finans brukar gynnas av stigande räntor och av denna anledning har sektorn en hög andel i våra fonder då vi tror att ränteoron kommer ligga kvar den närmaste tiden. Många banker har dessutom fortfarande relativt låga värderingar och stora kassor som kan användas till återköp och utdelningar.

Summerar vi vår marknadstro och strategi inför det nya året så förväntas marknaden präglas av inflationsoro så länge det inte kommer tecken på ett avtagande inflationstryck vilket skulle kunna inträffa om de flaskhalsar i logistikkedjorna som bidragit till den förhöjda inflationen löses upp.

Främst Bank & Finans men även storbolag med fina vinster och tillväxt förväntas klara sig bra. Risker i marknaden ligger främst hos tillväxtbolag med höga värderingar och som ännu inte genererar några stora vinster eller kanske till och med gör förluster. Dessa bolag lär få det tufft i ett stigande ränteklimat. Volatiliteten lär öka och mycket fokus kommer läggas på makro- och inflationsrelaterad statistik som släpps under de närmaste veckorna och månaderna.

Även om räntorna stiger så sker det från en låg nivå och god tillväxt kombinerat med bra marginaler förväntas leda till nya rekordvinster vilket balanserar upp hotet från inflationen. Förmodligen innebär ökad börsturbulens mellan rapportperioderna köplägen då rapporterna väntas ge fortsatt stöd till bolagens aktiekurser. Vi är fortsatt optimistiska inför det nya året och för den långsiktiga investeraren som inte oroas över kortsiktiga svängningar är det fortsatt köpläge även i tider av börsoro.

Med vänlig hälsning,

Bo Pettersson och Anders Bruzelius

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.

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**