

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning mars

Tellus Globala Investmentbolag	-1.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	-0.7 %

Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	7.2 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	13.9 %

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	58.1 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	47.0 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	128.1 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	79.3 %

Sharpe	1.26
Informationskvot	1.03
Standardavvikelse 5 år	14.7 %
NAV (220331)	306.8

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 Andelsklass A	SE0004646628
ISIN-kod Andelsklass B	SE0015962162
Bankkonto	Swedbank 8901-1, 704 314 925-6
Bankgiro	867-0002
Handel och kurs	Dagligen
Fast avgift Andelsklass A	0,9 %
Fast avgift Andelsklass B	1,4 %
Rörlig avgift Andelsklass A	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™ ★★★★★

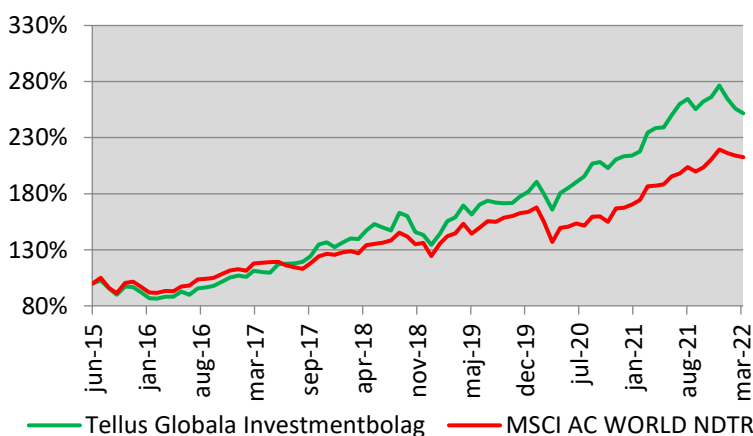
Om Tellus Globala Investmentbolag

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

Efter en stormig start på året med kraftiga börsnedgångar i januari och februari blev utvecklingen på världens börser något lugnare under mars trots kriget i Ukraina och höga inflationssiffror från både USA och Europa.

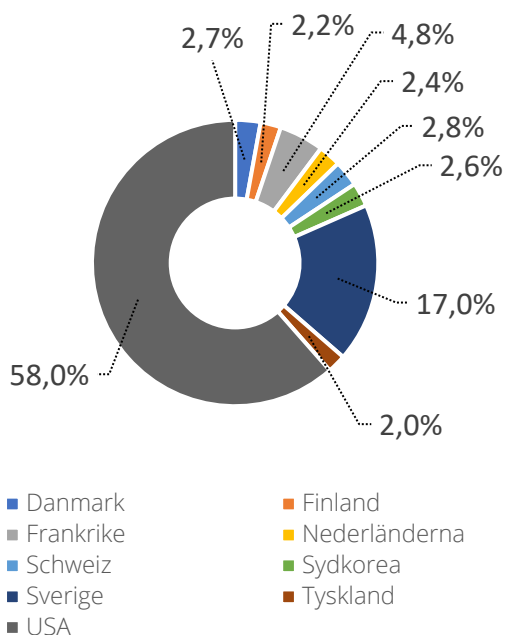
Tellus Globala Investmentbolag tappade lite mark med en nedgång på 1,7 % under månaden men ligger fortsatt i positivt territorium de senaste tolv månaderna med en uppgång på 7,2 %. Den långsiktiga ackumulerade femårsavkastningen är 128,1 %. Fondens största innehav är det multinationella konglomeratet Berkshire Hathaway som är en av årets vinnare på de amerikanska börserna så här långt. Stora internationella kvalitetsbolag med starka balansräkningar klarar turbulenta tider ofta bättre än mindre bolag och fonden domineras av storbolag. I spåren av en orolig omvärld noterar vi en starkare dollar och att kriget har en något mindre påverkan på aktiemarknader som befinner sig längre bort från konfliktvärlden. Fonden har en övervikt mot den amerikanska marknaden.

Vi har haft en försiktig inställning till börsen med en relativt hög likviditet men har ökat upp mot cybersecurity genom köp av Palo Alto och Fortinet samt de svenska investmentbolagen genom köp i Industrivärden, Lundbergföretagen och Investor. Vi har även ökat positionen i Amazon som presenterade en kommande aktiesplitt och nya återköp av aktier, vilket inneburit en positiv kursreaktion för aktien. Bolaget har också en kassako i Amazon Primeklubben. Den cykliska exponeringen minskades genom att innehavet i Volvo viktades ner.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Berkshire Hathaway	7.5 %
2 Apple	6.8 %
3 Microsoft	6.0 %
4 Alphabet	5.9 %
5 Veoneer	5.2 %
Total: 5 största innehaven	31.4 %

Geografisk exponering %



Kriget har inneburit en omvärdering kring vad som kan anses vara hållbara investeringar med hög ESG klassning. Försvarsindustrin som tidigare ratats av många institutionella placerar pga låg ESG-rating har plötsligt ansetts mer rumsrent då industrin anses skydda demokratin i världen. Diskussionen kring ESG och vad som kan anses vara hållbara investeringar lär fortsätta.

På räntemarknaden har vi noterat en del intressanta rörelser. Den amerikanska tioårsränta har fortsatt att stiga kraftigt men den korta amerikanska räntan har samtidigt stigit ännu mer vilket inneburit att den amerikanska räntekurvan blivit inverterad dvs korta räntan ligger högre än den långa. Detta fenomen anses förebåda sämre tider och kommande recession. Dilemmat är dock att den långa amerikanska räntan är manipulerad av den amerikanska centralbanken FED som stödköpt långa räntebärande statspapper under pandemin och därmed tryckt ned den långa änden av räntekurvan. Därmed är det möjligt att den inverterade räntekurvan ger en felaktig signal om framtida recession. Något som dock blivit tydligt är att amerikanska FED kommer att höja räntan framöver för att få ner den höga inflationen, även om detta kan påverka tillväxten negativt.

De bakomliggande orsakerna till inflationen skiljer sig åt mellan USA och Europa. Den amerikanska ekonomin är betydligt starkare med en lägre arbetslöshet vilket ökar riskerna för löneinflation. I Europa är det främst dyrare insatsvaror som drar upp priserna. Fortsatta logistikproblem med nya nedstängningar och restriktioner i Kina relaterade till Covid och kriget ovanpå detta, leder till kraftiga prisökningar på alla typer av råvaror och insatsvaror. Priset på jordbruksvaror, bland annat gödsel, skenar när Ukrainas och Rysslands export riskerar att minska kraftigt.

Kriget bytte skepnad under slutet av månaden när Ryssland började dra tillbaka trupper från området kring Kiev och istället lade fokus på de östra delarna av Ukraina. Huruvida det är början på en slutfas av kriget är svårt att bedöma. Fred skulle förutom ett slut på det mänskliga lidandet även bidra till en bättre tillväxt i Europa om det skulle lanseras en ny "Marshallplan" för återuppbyggnaden av Ukraina.

Trots ett utmanande marknadsklimat känner vi oss trygga med innehaven i våra fonder. Kriser leder till effektiviseringar i bolagen vilket innebär ännu starkare och bättre bolag i framtiden. Investeringar i några av världens största innovatörer och entreprenörer borgar för en trevlig framtid för Tellus fonder och för alla investerare i våra fonder.

Vänliga hälsningar

Bo Pettersson, Anders Bruzelius

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.