

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning april

| | |
|--------------------------------|--------|
| Tellus Globala Investmentbolag | -6.0 % |
| MSCI AC World NDTR [SEK] | -2.5 % |

Avkastning 1 år

| | |
|--------------------------------|--------|
| Tellus Globala Investmentbolag | -0.8 % |
| MSCI AC World NDTR [SEK] | 10.7 % |

Avkastning 3 år

| | |
|--------------------------------|--------|
| Tellus Globala Investmentbolag | 39.5 % |
| MSCI AC World NDTR [SEK] | 35.2 % |

Avkastning 5 år

| | |
|--------------------------------|---------|
| Tellus Globala Investmentbolag | 116.0 % |
| MSCI AC World NDTR [SEK] | 74.1 % |

Sharpe 0.89

Informationskvot 0.38

Standardavvikelse 5 år 14.8 %

NAV (220430) 288.5

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 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. |

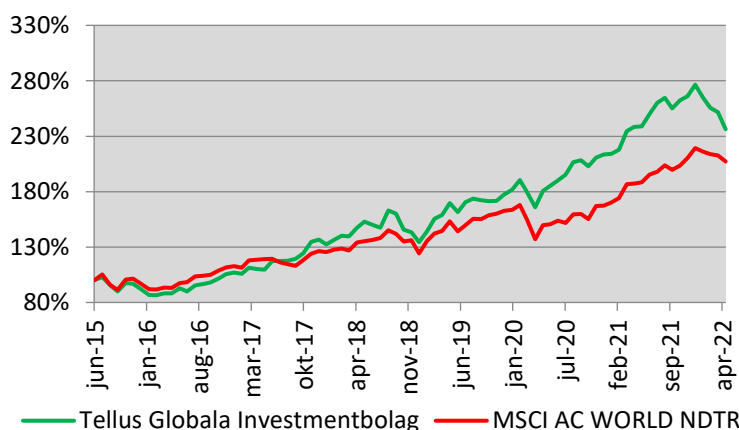
Om Tellus Globala Investmentbolag

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



Förvaltarkommentar

Världens finansmarknader är inne i en fas av stor osäkerhet kring tillväxt och inflation vilket har lett till turbulens på både aktie- och obligationsmarknaden. Kraftigt stigande räntor har spätt på oron och lett till den sämsta april månaden på borserna på över 50 år och kraftiga utflöden från aktiemarknaden. En av de sämre borserna blev den amerikanska teknikdominerade Nasdaqbörsen som sjönk med 13 %. Samtidigt är vi på väg att avsluta en rapportperiod med siffror som andas starka rapporter och mycket bra orderingång där 70 - 75 % av bolagen rapporterat vinster över förväntan i både Sverige och USA.

Innehaven i Tellus Globala Investmentbolag tappade mark under månaden och fonden sjönk med 6 % och ligger på rullande tolv månader på minus 0,8 %. På tre års sikt har fonden levererat en avkastning på 39,5 % och på fem år 116 %.

Under månaden har vi i köpt de svenska investmentbolagen Lundbergföretagen och Ratos och amerikanska teknikbolag, Microsoft och Meta Platforms samt halvledarbolaget ASML, men minskat exponeringen mot de amerikanska bankerna genom att vikta ned innehaven i Goldman Sachs och Morgan Stanley.

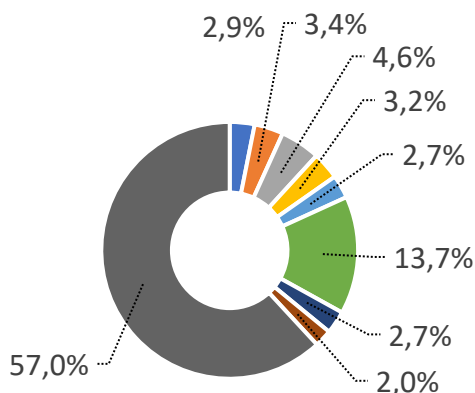
Morningstar hållbarhetsrating™

Morningstar rating™

Fondens största innehav

| Bolag | % av fonden |
|----------------------------|-------------|
| 1 Apple | 6.9 % |
| 2 Microsoft | 6.5 % |
| 3 Berkshire Hathaway | 6.3 % |
| 4 Alphabet | 5.4 % |
| 5 Investor B | 4.3 % |
| Total: 5 största innehaven | 29.4 % |

Geografisk exponering %



- Danmark
- Frankrike
- Schweiz
- Sydkorea
- USA
- Finland
- Nederländerna
- Sverige
- Tyskland

Efter två decennier med låg inflation och sjunkande räntor har trenden vänt uppåt och gnistan till den stigande inflationen blev logistikproblemen under pandemin som dock bedömdes vara övergående. Nya nedstängningar i Kina pga Corona i kombination med kriget i Ukraina och en mycket expansiv amerikansk penningpolitik under pandemin har fått inflationen att skena och lett till en stor oro för att den biter sig fast i ekonomin och blir mer långvarig. Detta har resulterat i kraftigt stigande långräntor där den amerikanska tioårsräntan stigit från nivåer under 2 % upp till 3 % under månaden. Samtidigt har amerikanska centralbanken FED har skickat tydliga signaler om att inflationen måste pressas tillbaka och att det kan leda till kraftiga räntehöjningar. Risken är att dessa räntehöjningar leder till en sjunkande ekonomisk aktivitet och i värsta fall recession. Marknaden fruktar både inflation och recession och med kriget i Ukraina och nolltoleranspoliticy i Kina som två aktuella krishärdar är oron befogad, men har till stor del redan prisats in i aktiekurserna.

I tider av elände är det viktigt att balansera upp världsbilden genom att även lyfta fram positiva variabler, inte bara negativa. Vi har haft mängder av kriser i världen under det senaste seklet då börserna har rasat men i slutändan kan vi konstatera att den långsiktiga börstrenden är fortsatt positiv och de bästa köplägena alltid uppstått när börsras lett till rabatter på kvalitetsbolag. Aktiemarknaden är nog den enda marknaden där kunderna (läs spararna) försvinner när det är rea. På alla andra marknader flockas kunder vid rea.

När osäkerheten är stor haglar olika förutsägelser bland olika marknadsaktörer, inte minst domedagsprofeter, om vad som skall hända härnäst. Vi föredrar att titta på fundamentala faktorer och kan då konstatera att väldigt många bolag fortsätter att leverera kraftig tillväxt och fina resultat. Många tillväxtbolag har nu mycket sundare värderingar än tidigare. Stigande insatspriser har dock i en del fall lett till krympande marginaler. Världsekonomin har genomlevt många goda år vilket lett till att balansräkningarna i många bolag är urstarka. Åtskilliga bolag i våra fonder har flaggat för enorma återköpsprogram av egna aktier. Apple skall återköpa för 90 miljarder dollar, Alphabet 70 miljarder dollar och även Amazon, Maersk och UBS hör till bolag med planerade återköpsprogram.

De goda ekonomiska åren har överlag lett till att både företag och konsumenter har starkare ekonomier. Det är lättare att hantera ekonomiska kriser om det finns pengar i ladorna. En normalisering av ränteläget kan ge negativa effekter på tillväxten på kort sikt, men även ge tillbaka verktygen till centralbankerna som krävs för en sund långsiktig ekonomisk utveckling. Kanske är det dags för en avkylning av ekonomin och finansmarknaderna verkar redan ha tagit höjd för detta då värderingarna på många bolag sänkts rejält.

Vår tro på bolag med starka balansräkningar ledda av världens främsta serieentreprenörer är fortsatt intakt. I ett tuffare ekonomiskt klimat är vi övertygade om att det är dessa bolag man skall äga, då kriser stärker bolag med hög innovationskraft och förväntas leda till ännu bättre produkter och tjänster i framtiden. Det uppstår sällan bättre köplägen som efter börsfall och ser man ur ett historiskt perspektiv så tenderar börsnedgångar att vara aggressiva men kortlivade.

Vänliga hälsningar

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**