

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning maj

Tellus Globala Investmentbolag	-0.6 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	-0.1 %

Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	-1.6 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	10.0 %

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	45.5 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	43.5 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	100.4 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	107.1 %

Sharpe 1.01

Informationskvot 0.17

Standardavvikelse 5 år 15.3 %

NAV (220531) 286.8

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™ ★★★★★

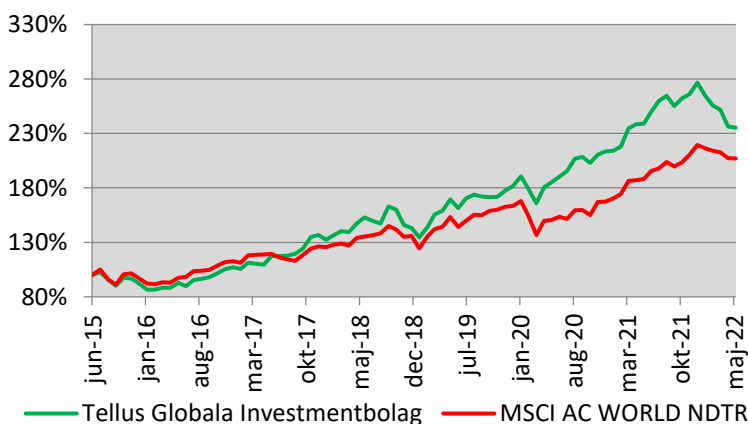
Om Tellus Globala Investmentbolag

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 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

Nothing to fear but fear itself *Franklin D. Roosevelt*

Maj fick en mycket volatil start med kraftiga nedgångar på de amerikanska börserna innan vi fick en viss återhämtning mot slutet av månaden. I Tellus Globala Investmentbolag passade vi på att öka upp exponeringen mot Amazon och ett nygammalt inslag blev Alibaba då vi blivit mer positivt inställda till Kina, vilket vi utvecklar längre ner i månadsrapporten. Positionen i Kering såldes av medan LVMH ökades upp. Fonden tappade 0,6 % under månaden men håller fortfarande ställningarna på längre sikt med en avkastning på 100,4 % de senaste fem åren.

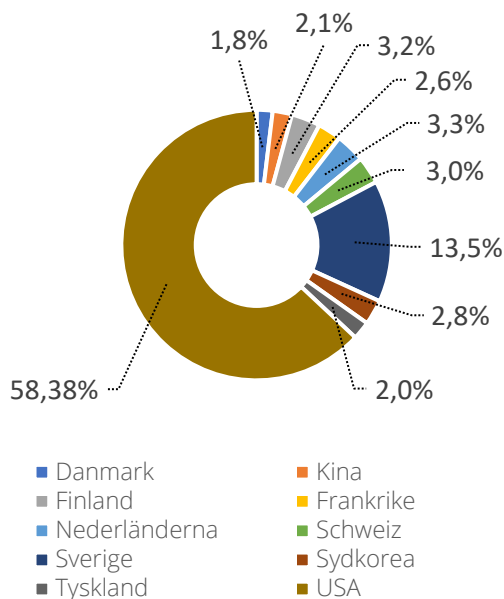
De finansiella marknaderna har den senaste tiden präglats av oro för en mängd olika negativa framtidsscenarioer. Året började med inflationsoro som fick ytterligare bränsle från den ryska invasionen och ledde till att råvarupriserna sköt i höjden. Därefter övergick oron till att räntorna skulle skena pga inflationen, vilket i sin tur riskerade att knäcka den globala ekonomin och leda till en global recession.

När många börser rasade över 20 % sedan förra toppen och handlades i "bear market territory" bekräftades det faktum att börserna nu definitivt var inne i en negativ börstrend och gav pessimisterna vatten på sina kvarnar. Efter åtta veckor av nedgångar på de amerikanska börserna vände dessa dock upp mot slutet av maj vilket väckte en strimma av hopp om att vi kanske närmades oss en botten. Osäkerheten inför framtiden skapar ett pessimistiskt marknadsklimat där negativa åsikter och kommentarer alltför ofta har tolkningsrätt framför positiva.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Microsoft	6.6 %
2 Berkshire Hathaway	6.4 %
3 Alphabet	5.6 %
4 Apple	5.4 %
5 Investor B	4.2 %
Total: 5 största innehaven	28.2 %

Geografisk exponering %



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**

Det bakomliggande orsaken till de kraftiga börsnedgångarna har koppling till kapitalflöden som snarare bygger på rädsla än fundamentala orsaker. När investerare viktar ned andelen aktier drabbar detta även stora kvalitetsbolag med starka balans- och resultaträkningar. Det blir en urskillningslös utförsäljning av aktier. Krockkudden är bolagens egna återköpsprogram som de kan aktivera när de ser att värderingarna kommit ner. Inget vet med säkerhet vad som kommer hända framöver, men man kan ändå hitta en del ljuspunkter som är värda att lyfta fram.

Det finns förhoppningar om att inflationen är nära en topp när ekonomin kyls av då konsumenterna börjar hålla hårdare i plånboken pga osäkerheten kring den egna ekonomin. Om inflationen viker av söderut är det möjligt att kraften i ränteuppgångarna tappar fart och att en svag optimism börjar spira kring den amerikanska centralbanken FED:s räntehöjningar. Kanske blir dessa mindre aggressiva än befarat. Den amerikanska tioåriga räntan, som är en tydlig indikator på ränteutvecklingens riktning, låg som högst uppe kring 3,2 % i maj innan den föll tillbaka till under 3 % igen.

En av ljuspunkterna i tillvaron är utvecklingen i Kina där det finns hopp om att man börjar lätta på restriktionerna och att hjulen åter börjar snurra. Detta vore mycket positivt för de ansträngda logistikkedjorna som utlöste gnistan till dagens inflationsoro. Kina väntas också stimulera den inhemska konsumtionen med olika penning- och finanspolitiska åtgärder. Även den politiska risken kan minska när landets alltför framgångsrika entreprenörer får komma ut ur skamvrån, vilket kan gynna de stora kinesiska techbolagen.

Vi ser även en positivare dialog mellan USA och Kina där president Biden signalerat en återgång till det tidigare frihandelsavtalet mellan länderna och borttagna tullar. Kina är Rysslands livlina när resten av världen vänder ryggen och kanske skulle Kina kunna ta på sig en medlarroll mellan öst och väst när relationerna är djupfrysta. En fredsuppgörelse skulle gynna alla parter. Rysslands motgångar i Ukraina har dessutom förmodligen dämpat Kinas ambitioner att agera aggressivt mot Taiwan.

I Europa så talar den höga arbetslösheten emot en befarad löneinflation med arbetsmarknaden är mer tätt i USA och där ser man också tendenser till ökade löner. Inköpschefsindexen andas samtidigt fortsatt optimism vilket inger hopp om en mjuklandning trots ekonomiska åtstramningar. Ökade försvarsanslag och stora investeringar i militär upprustning dämpar också risken för recession. Slutligen återupprepar vi mantrat att den långsiktiga börstrenden de senaste hundra åren varit stigande. Det kommer ibland hack i kurvan men det är ofta då man gör de bästa långsiktiga affärerna.

Vänliga hälsningar

Bosse 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.