

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning september

Tellus Globala Investmentbolag	-6.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	-6.2 %

Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	-12.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	0.2 %

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	30.0 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	27.1 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	79.3 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	69.4 %

Sharpe	1.25
Informationskvot	0.35
Standardavvikelse 5 år	15.9 %
NAV (220930)	271.88

Fakta om fonden

Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
Startdatum	20 januari 2012
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 6 (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™

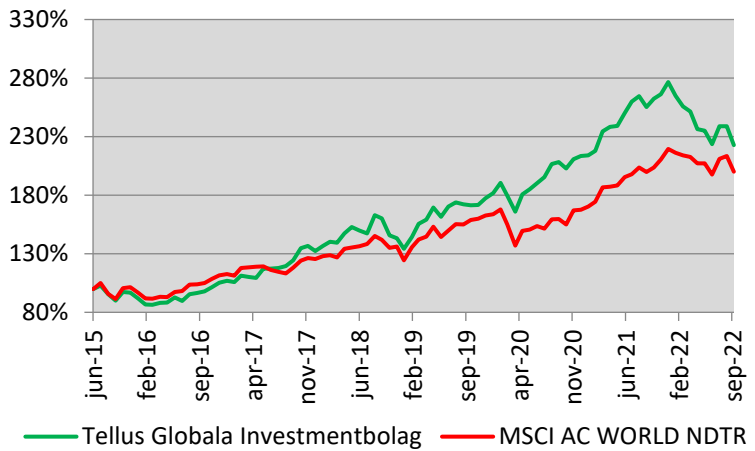
Om Tellus Globala Investmentbolag

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

En perfekt storm!

En eskalerad oro för inflationsutvecklingen, som tog fart i slutet av augusti, fortsatte prägla marknaderna i september med kraftigt stigande räntor och fallande börser. Den amerikanska tioåriga statsobligationen nådde nya höjder och låg som högst nära 4 %. I början av året noterades räntan på 1,63 % vilket innebär mer än en fördubbling sedan årsskiftet. Detta har lett till volatila börser präglade av osäkerhet och en urstark dollar som nådde rekordnivåer mot svenska kronan kring 11,50.

Börsfallen under september var kraftiga i båda USA och Europa. Teknikdominerade Nasdaq sjönk med över 10 % och tillväxtaktier överlag noterade kraftiga nedgångar. Banksektorn som gynnas av stigande räntor klarade sig bättre med mindre uppgångar under månaden.

Tellus fonder red ut stormen relativt väl. Tellus Globala Investmentbolag sjönk 6,7 %. Vi fortsätter att ha en försiktig placeringsstrategi med hög likviditet och defensiva inslag i förvaltningen där vår position i uppköpsaktuella Swedish Match hör till det största. Innehavet ses som en parkeringsplats med potential under stormen som råder. Flera hedgefonder har tagit position i bolaget med en förhoppning om att Philip Morris lägger ett högre bud. Då budet är i svenska kronor som dessutom försvagats mot dollarn och Philip Morris är ett amerikanskt bolag så borde de kunna höja budet en del utan att det kostar mer i dollar. Den starka dollarn förväntas leda till ett ökat intresse bland amerikanska bolag för europeiska bolag, vilket kan leda till en uppköpsvåg i Europa. Dollarn har i år stärkts med över 15 % mot euron.

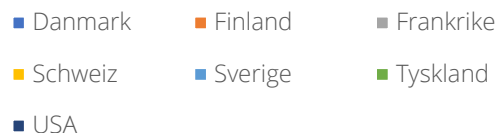
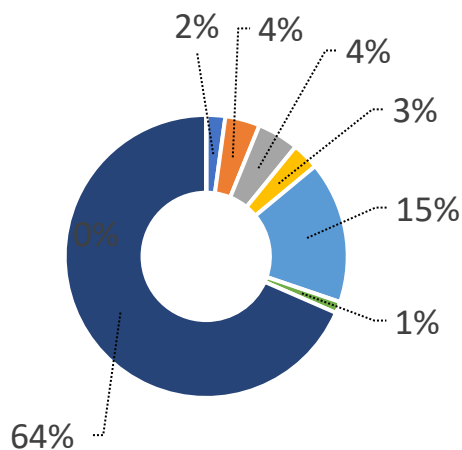
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Swedish Match	7.3 %
2 Apple	7.2 %
3 Microsoft	6.9 %
4 Berkshire Hathaway	6.6 %
5 Alphabet	5.6 %
Totalt: 5 största innehaven	33.6 %

Aktuell aktieexponering

Fonden är alltid till minst 90 % investerad för att ha en så hög förutsägbarhet som möjligt mot aktiemarknaden.

Geografisk exponering %



För den som söker ljusglimtar i mörkret så finns det trots allt några att finna. Pandemin kan betraktas som över och det gäller även i Kina där en stor del av befolkningen blivit vaccinerad. Signaler från partikongressen i Kina den 16:e oktober om ett slut på restriktioner skulle kunna mottas positivt av marknaden. Överlag börjar logistikkedjorna att fungera bättre och i kombination med en avmattning i konjunkturen borde det leda till minskad komponentbrist. Vi ser också att olja och andra råvaror fallit kraftigt i pris vilket också har en dämpande effekt på inflationen även om det tar tid innan det får genomslag i konsumentleden. Kriget i Ukraina går visserligen i positiv riktning för Ukraina men oron kring hur ett pressat Ryssland kommer agera framöver är ett fortsatt orosmoln. Så länge kriget pågår ligger osäkerheten kring utvecklingen över världens börser som en våt filt.

I oktober är det åter dags för rapportssäsongen vilket innebär att fokus riktas från makro till bolagens kvartalsrapporter. De svenska exportbolagen med stor dollarexponering förväntas visa fina vinster liksom bankerna vars räntemarginaler ökat kraftigt. Den stora frågan blir vilka utmaningar de cykliska bolagen ser framöver. Det har kommit en del vinstvarningar under september och konjunkturen ser ut att fortsätta försvagas i framförallt Europa medan den amerikanska ekonomin ser relativt stark ut. Medan man i USA främst plågas av stigande räntor då ekonomin kyls av långsamt så är läget värre i Europa där oron för recession i kombination med hög inflation är större.

Tider som dessa är en utmaning för alla investerare då det på kort sikt råder stor osäkerhet. Det finns dock mycket kapital vid sidlinjen som väntar på att investeras. Den globala ekonomin kyls av snabbt när konsumenter börjar hålla hårdare i plånböckerna vilket förmodas leda till att inflationen når en topp. Vi har sett de första tecknen på ett dämpat inflationstryck på råvarumarknaden och förbättrade logistikkedjor. Det vi också vet är att många kvalitetsbolag handlas med rabatter jämfört med historiska värderingar och att kristider för bra bolag innebär effektiviseringar som visar sig i högre marginaler när tiderna förbättras. Att försöka tajma marknaden är svårt och det är därför klokt att ha ett långsiktigt sparande.

Kvalitetsbolag med starka balans- och resultaträkningar och med ledarskap som andas kreativt entreprenörskap drabbas också av börsfrossan, men är även de som brukar leda återhämtningen när den kommer. När vi ser vändningen är svårt att sia om men mycket av de utmaningar som finns just nu i vår omvärld har prisats in i aktiekurserna och som nämnts finns det ljusglimtar som antyder att vi kan ha det värsta bakom oss, vilket gör oss försiktigt positiva om framtiden. För den långsiktiga investeraren finns det utan tvekan fina investeringsmöjligheter i dessa tider där Tellus Globala Investmentbolag och Tellus Midas med fokus på stora entreprenörsdrivna kvalitetsbolag kan vara några intressanta investeringsalternativ.

Vänliga hälsningar

Bo Pettersson Anders Bruzelius

Disclaimer

Alla investeringar är förenade med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För det fall Du önskar investera i fonden/någon av våra fonder finns information i form av Faktatablad och Informationsbroschyr att tillgå på vår hemsida: www.tellusfonder.se.

Vi på Tellus Fonder respekterar din integritet och det är viktigt för oss att dina personuppgifter är skyddade hos oss. Vi har arbetat aktivt för att stärka din integritet och försäkra oss om att vi tillgodoser de krav som ställs på oss i och med den nya dataskyddsförordningen GDPR, General Data Protection Regulation. Tellus Fonder har i linje med GDPR utvecklat en integritetspolicy i syfte att tydligt informera om hur dina personuppgifter hanteras. För att ta del av vår integritetspolicy, besök följande adress: www.tellusfonder.se/riktlinjer. Detta dokument kan betraktas som aktuell information om fonder förvaltade av Tellus fonder till fondandelsägare, men även som ett marknadsföringsmaterial riktad mot investerare överlag.

Mer information om fonden

Informationen nedan hittar ni på

www.tellusfonder.se

- Bli kund och andelsägare
- Kundavtal privatperson
- Kundavtal juridisk person
- Fondens Faktatablad
- Fondens informationsbroschyr