

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning september

Tellus Globala Investmentbolag	-4.9 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	-4.9 %

Avkastning i år

Tellus Globala Investmentbolag	13.6 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	14.8 %

Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	15.9 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	18.2 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	61.4 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	66.8 %

Sharpe	0.75
Informationskvot	-3.03
Standardavvikelse 5 år	16.0 %
NAV (230930)	315.2

Fakta om fonden

Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
Startdatum	20 januari 2012
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 4 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod Andelsklass A	SE0004646628
ISIN-kod Andelsklass B	SE0015962162
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.
Rörlig avgift Andelsklass B	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™ **★★★**

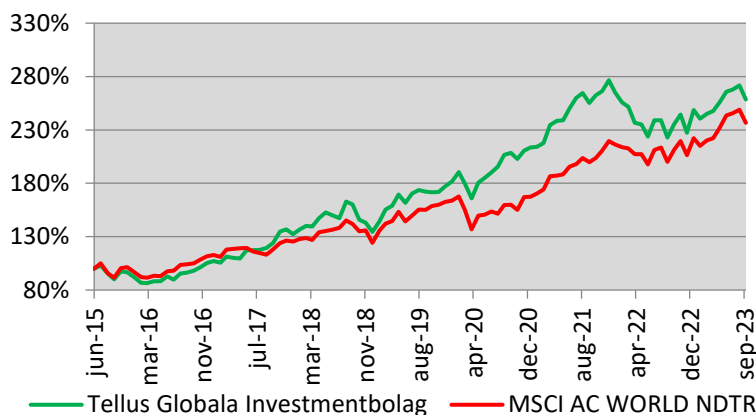
Om Tellus Globala Investmentbolag

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

"Stay higher for longer!"

Det senaste mantrat på finansmarknaderna är "stay higher for longer" och bygger på den amerikanska centralbankens retorik som skjuter marknadens förväntningar om kommande räntesänkningar på framtiden. Konsekvensen blir ett fortsatt högt ränteläge och att räntan som alla marknadsaktörer följer, den tioåriga amerikanska statsobligationsräntan rusar. Under september steg tioåringen från 4,11% till 4,6%. En del tunga finansmän, t ex JP Morgans VD Jamie Dimon, har varnat för att räntan kan stiga till upp emot 7% vilket är nivåer som ingen tidigare har räknat med.

Världens centralbanker vill undvika ett scenario där inflationen visserligen faller ner mot tvåprocentmålet, men sedan snabbt studsar upp om man ger bränsle till ekonomin genom att sänka räntorna för snabbt. Man vill helt enkelt vara säker på att inflationsbrasan är helt släckt innan det kan bli aktuellt med räntesänkningar. Ökad arbetslöshet och försämrade tillväxtutsikter i kombination med sjunkande inflation skulle kunna leda till en förändrad centralbankspolicy och tidigare räntesänkningar, men än så länge har den amerikanska arbetsmarknaden uppvisat förvånansvärd styrka.

De stigande räntorna lade sordin på börserna under september som föll runt om i världen. Tellus Globala Investmentbolag tappade 4,9% under september men ligger trots detta på +13,6% i år. September brukar vara en av årets svagaste månader men vi känner oss komfortabla med nuvarande placeringsstrategi som i stor utsträckning tar rygg på de långsiktiga strukturella förändringar som vi ser i samhället där vi tycker att AI, läkemedelssektorn och försvarsindustrin sticker ut.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Amazon	6.2 %
2 Berkshire Hathaway	6.2 %
3 Microsoft	6.0 %
4 Alphabet	5.7 %
5 Apple	5.6 %
Total: 5 största innehaven	29.7 %

Tellus Globala Investmentbolag är alltid till minst 90 % investerad för att ha en så stor förutsägbarhet mot aktiemarknaden som möjligt

Bäst utveckling i september i fonden hade Meta + 3 %, Lundbergs + 2 % och Volvo B +2 %. Förlorarna blev Danaher - 19 %, Thermo Fisher - 11 % och Tencent - 9 %.

Utvecklingen inom AI är ännu i sin linda och kommer ha en stor betydelse för samhällsutvecklingen liksom nya läkemedel mot övervikt som är ett mycket stort hälsoproblem i västvärlden, inte minst då det skapar en rad kostsamma följsjukdomar som hjärt- och kärlsjukdomar, artros och apnea. Kan man genom ett piller från ett av våra största innehav, kursraketen och läkemedelsbolaget Novo Nordisk, minska antalet överviktiga och dess följsjukdomar, så finns det mycket att vinna för samhället i både minskat mänskligt lidande och ekonomiska termer. Tyvärr innebär även krig och geopolitisk oro en scenförändring då länder rustar för en mer hotfull värld med stora investeringar inom försvarsindustrin.

I Tellus Globala Investmentbolag har vi tagit in Nvidia och Mercadolibre som nya innehav och ökat befintliga positioner i Meta, Berkshire Hathaway, Investor och AstraZeneca. En del mindre innehav som legat i negativa trender har avvecklats som Disney, Nike, Kinnevik och Kering medan exponeringen i LVMH har minskats men ligger kvar som en position i fonden.

Kronan åkte berg och dalbana under månaden och hovrade kring 12 kronor mot euron innan Riksbanken gav besked om att valutareserven skulle minskas genom försäljning av euro och dollar vilket ledde till en kronförstärkning i slutet av månaden. Dollarn fortsätter dock att vara stark även mot euron vilket inte är så konstigt då de amerikanska räntorna ligger på en betydligt högre nivå än i Europa samtidigt som den amerikanska ekonomin överlag ser mycket starkare ut. Ovanpå detta kan den geopolitiska risken som Europa är utsatt för pga kriget i Ukraina också gynna dollarn. Mycket talar för att dollar fortsätter vara stark något som gynnar Tellus Globala Investmentbolag med en övervikt mot dollarbaserade innehav.

Efter den senaste tidens stora makrofokus på inflation, räntor och ekonomisk statistik av olika slag närmar vi oss rapportssäsongen med Q3-rapporter. Så här långt har vinstvarningarna varit få vilket antyder att även denna rapportssäsong kan bli stark trots oron som sätter sordin på finansmarknaderna. Bankerna förväntas även framöver leverera stora vinster i spåren av de stigande räntorna.

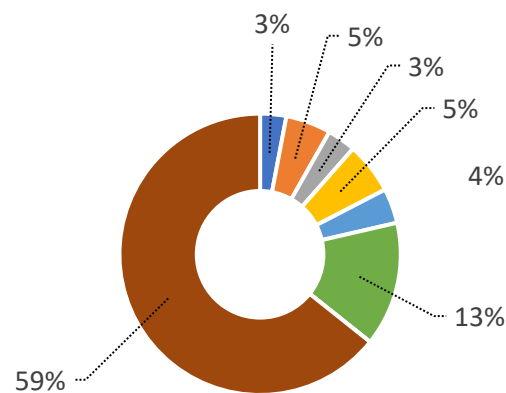
Vänliga hälsningar

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 Faktablad 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.

Geografisk exponering %



- Argentina
- Danmark
- Frankrike
- Kina
- Nederländerna
- Sverige
- Tyskland
- USA

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