

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning november

Tellus Globala Investmentbolag	3.4 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	2.7 %

Avkastning i år

Tellus Globala Investmentbolag	18.3 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	17.3 %

Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	10.0 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	10.1 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	87.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	77.8 %

Sharpe	0.88
Informationskvot	-2.12
Standardavvikelse 5 år	15.8 %
NAV (231130)	328.1

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™ 

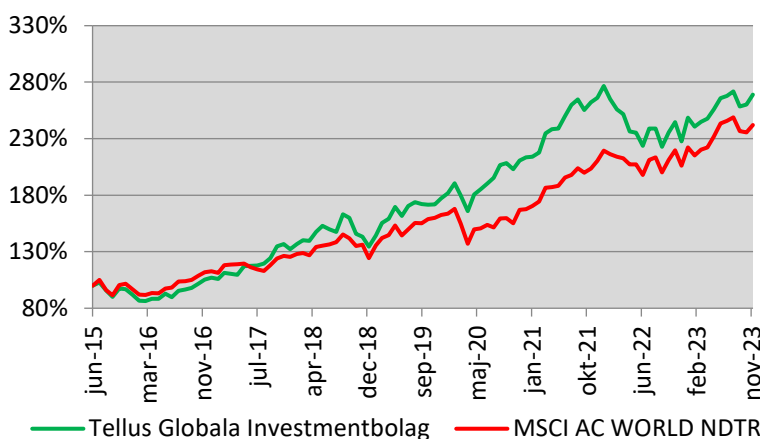
Om Tellus Globala Investmentbolag

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, Warren Buffett & 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

Normalisering i sikte?

November bjöd på stora rörelser på flertalet finansiella marknader efter att inflationsoron lättat. På världens aktiemarknader rådde hausse och den amerikanska tioåriga räntan sjönk kraftigt från 4,87 % till 4,35 %. I sentimentet "risk-on" stärktes kronan med 3 % mot euron och 6 % mot dollarn. Optimismen bygger på förväntningar om fortsatt fallande inflation och en mjuklandning av konjunkturen samtidigt som marknaden börjar prisa in kommande räntesänkningar under nästa år.

Bland vinnarna återfanns åter "The magnificent seven" som vi skrev om förra månaden och som består av Amazon, Apple, Microsoft, Tesla, Meta, Alphabet och Nvidia. I kreativitetens spår finns det numera även ett index som följer dessa bolag vid namn CNBC Magnificent 7 index som under månaden steg 11,5 %. De stora ledande teknikbolagen fortsätter utklassa resten av marknaden. Alla utom Tesla ingår i våra fonder.

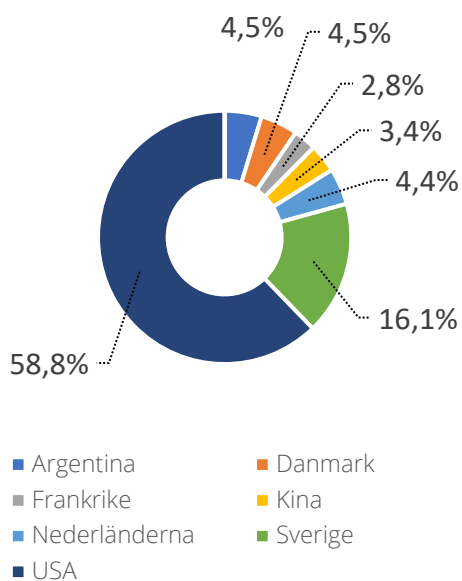
Tellus Globala Investmentbolag steg 3,4 % under månaden och är därmed per sista november upp 18,3 % i år. Månadens vinnare i fonden blev American Express +13,4 %, Danaher +12,3 % och Apple + 7,2 %. Sämst gick det för Alibaba -14.4 % och AstraZeneca -3.4 %. Positionerna ökades i flera svenska investmentbolag med köp i Industrivärden, Investor, Lundbergs och Kinnevik.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Microsoft	6.4 %
2 Amazon	6.4 %
3 Berkshire Hathaway	5.7 %
4 Apple	5.4 %
5 Meta	5.2 %
Total: 5 största innehaven	29.0 %

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

Geografisk exponering %



Ytterligare köp gjordes i Meta, Mercadolibre, Palo Alto, Disney och Exor. Försäljningar blev det i Fortinet, Alibaba, Alphabet, Maersk och Veralto.

Vintermånaderna hör säsongsmässigt till de bättre månaderna under året och sentimentet är starkt inte minst i teknikbolagen. De svenska bankerna har haft det lite tungt trots rekordvinster och låga värderingar. Förmodligen har den svenska fastighetssektorn skrämt bort utländska investerare som befarar en ny fastighetskris. Den stora kronförstärkningen antyder dock att utlåningarna kanske är på väg tillbaka och då finns det fortfarande mycket som handlas till rea i Sverige, inte minst bankerna som kommer ha rekordutdelningar under nästa år, kanske i kombination med återköp.

Vi följer fortsatt med stort intresse de stora strukturella förändringar som sker inom läkemedelsindustrin i form av behandling av övervikt som är ett av västvärldens största hälsoproblem. Övervikt klassas kanske inte som en sjukdom men sjukdomarna som det ger upphov till är många och Novo Nordisk medicin Wegovy har visat sig ha positiva effekter även på dessa vilket ökar den ekonomiska potentialen avsevärt. Efter lanseringen av Wegovy har flera läkemedelsbolag gjort stora satsningar inom området och den främsta konkurrenten är amerikanska Eli Lilly men även Pfizer, AstraZeneca och Novartis har satsat mycket på mediciner mot övervikt med blandade resultat. Novo Nordisk är dock marknadsledande och har ett rejält försprång med skalfördelar genom att ligga längst fram i utveckling och lansering. Ursprunget till Wegovy kommer från diabetesläkemedlet Ozempic som är ett väl beprövat läkemedel godkänt av amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA 2017. Branschen är konservativ och för att ett läkemedel skall få stor spridning måste behandlingen ersättas av antingen försäkringsbolag som i USA eller offentliga subventioner. Sammantaget är vår slutsats att den position som Novo Nordisk idag har inom området gör det till ett av världens hetaste läkemedelsbolag.

Inom försvarsindustrin börjar både vapen och pengarna till Ukraina att sina men försvaret av demokratin och upprustningen i väst är en strukturell förändring av hela industrin som kommer att fortsätta växa många år framöver.

Avslutningsvis ser vi en scenförändring på de finansiella marknaderna under november som skulle kunna innebära en normalisering av marknaderna efter tre turbulenta år med pandemi, krig och inflation. Låt hoppas på det bästa och ett ljusare och mer fredligt 2024.

Tellus Fonder önskar en riktigt God Jul och Ett Gott Nytt År!

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 Faktblad 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 Faktblad**
- **Fondens informationsbroschyr**