

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd  
Bo Pettersson  
Anders Bruzelius

### Tellus Globala Investmentbolag i korthet

#### Avkastning december

Tellus Globala Investmentbolag	0.2 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	0.8 %

#### Avkastning i år

Tellus Globala Investmentbolag	18.5 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	18.2 %

#### Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	26.3 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	45.6 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	100.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	96.0 %

Sharpe 0.80

Informationskvot -2.63

Standardavvikelse 5 år 15.6 %

NAV (231231) 328.9

### 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™

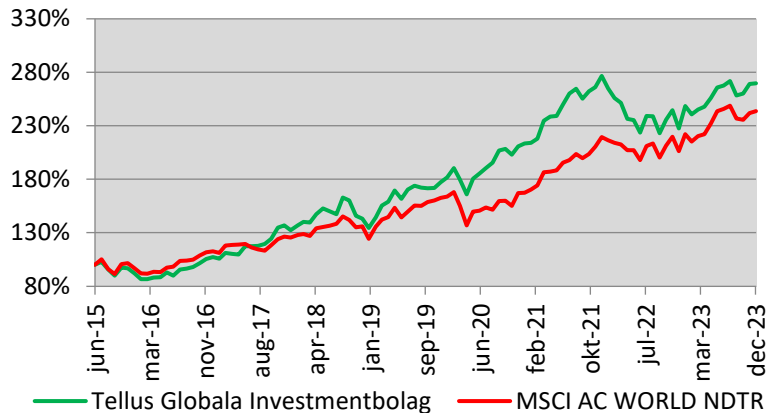
### Om Tellus Globala Investmentbolag

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

#### Ett stabilt och bra år för Tellus Globala Investmentbolag!

De finansiella marknaderna bjöd på en stark avslutning på 2023 efter en svajig och svag höst och för Tellus Globala Investmentbolag blev året riktigt bra! Fonden steg 18,5 % under året. Genomsnittlig årlig avkastning de senaste fem åren ligger på 15 % vilket belönats med fyra Morningstarstjärnor.

Bakom framgångarna ligger investeringar i flera strukturella trender som förväntas fortsätta att generera bra avkastning i fonden även det kommande året. Den tyngsta trenden ser vi inom tekniksektorn där AI får ett allt större genomslag i ekonomin. Utvecklingen leds av de stora amerikanska teknikbolagen med beteckningen "The Magnificent Seven" där Amazon, Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Meta och Tesla ingår. Alla ingår i fonden förutom Tesla.

I läkemedelssektorn har nya läkemedel mot övervikt framtagna av Novo Nordisk och Eli Lilly uppvisat hälsorelaterade positiva effekter även på andra sjukdomar som kan relateras till övervikt, vilket kan påverka hela sektorn på sikt.

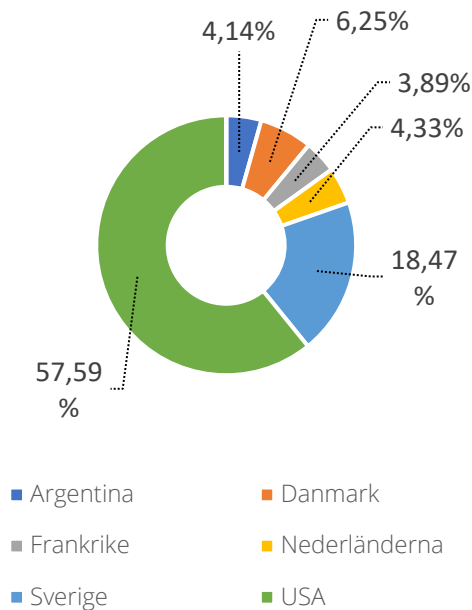
Dessvärre har de geopolitiska riskerna i hela världen ökat vilket fått försvarsindustrin att gå på högvarv och värderingarna på bolag i sektorn att skjuta i höjden. Nu väntas många år av upprustning när

### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Amazon	6.4 %
2 Microsoft	6.1 %
3 Berkshire Hathaway	5.4 %
4 Meta	5.3 %
5 Apple	5.2 %
Total: 5 största innehaven	28.4 %

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

### Geografisk exponering %



försvaret av demokratin i vår del av världen får ökade anslag från det politiska etablissemangen. Ett NATO-medlemskap och ökade försvarsanslag kommer gynna SAAB men hela industrin kommer ha mycket att göra.

Ur ett kortare perspektiv är vi positiva till banker som gynnas av stigande räntor. Även om räntetoppen är nådd ser vi fortsatt potential i sektorn drivet av låga värderingar och stora förväntade utdelningar och återköp av aktier. Dessutom bör en ökad aktivitet i ekonomin med fler företagsaffärer också gynna banker inriktade mot corporate finance.

Förra året präglades av kraftig ränteturbulens med stor osäkerhet kring inflation och konjunktur vilket även ledde till en volatil börs och svensk krona. Stort fokus låg på den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan och en oro för att räntorna skulle ligga kvar på höga nivåer längre än väntat. Först mot slutet av året ändrades sentimentet när FED signalerade att de var färdiga med räntehöjningarna och flaggade för tre räntesänkningar under 2024. Våra väldiversifierade fonder utvecklades relativt stabilt med uppgångar i början av året innan en mindre amerikansk bankkras i mars ledde till turbulens. Därefter tog en uppgångsperiod vid från april till mitten av september då den starka trenden tillfälligt bröts innan den tidigare stigande trenden återupptogs i november.

Efter tre turbulenta år med pandemi, krig, inflation och ränteturbulens förväntas 2024 bli ett mer normalt år med sjunkande inflation och räntor samt en mjuklandning av ekonomin. Utmanande tider tenderar att leda till effektiviseringar vilket förväntas synas i kvartalsrapporterna med förbättrade marginaler och vinster när även volymerna börjar öka. Den svenska kronans förstärkning de senaste månaderna kommer dock successivt påverka export- och verkstadsbolagens vinster negativt under året, medan bolag med stora inköp i USD och EURO kommer gynnas. Året väntas bjuda på räntesänkningar runt om i världen med FED och ECB i täten. I vilken takt detta sker återstår att se och kanske har marknaden prisat in något fler räntesänkningar än vad som är realistiskt på kort sikt. En återgång till en inflation på 2 % och en normalisering av världsekonomin med lägre räntor förefaller rimligt under det närmaste året och borde gynna världens börser.

Sammantaget finns det goda förutsättningar för ett bra börsår 2024 och att trenderna från 2023 fortsätter att utvecklas i positiv riktning. Samtidigt är vi mycket aktiva förvaltare som ständigt letar efter nya intressanta trender.

Vi ser fram emot ett nytt spännande år. Välkomna att följa med på vår resa!

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](http://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](http://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](http://www.tellusfonder.se)

- **Bli kund och andelsägare**
- **Kundavtal privatperson**
- **Kundavtal juridisk person**
- **Fondens Faktablad**
- **Fondens informationsbroschyr**