

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd  
Bo Pettersson  
Anders Bruzelius

### Tellus Globala Investmentbolag i korthet

#### Avkastning mars

Tellus Globala Investmentbolag	5.5 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	5.6 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	31.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	25.8 %

#### Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	37.6 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	48.5 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	102.8 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	91.7 %

Sharpe 1.14

Informationskvot -1.33

Standardavvikelse 5 år 16.0 %

NAV (240331) 393.6

### 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. Överavkastningen definieras som den del av den totalavkastningen som överstiger MSCI All Country NDTR (SEK), efter avdrag för den fasta förvaltningsavgiften.

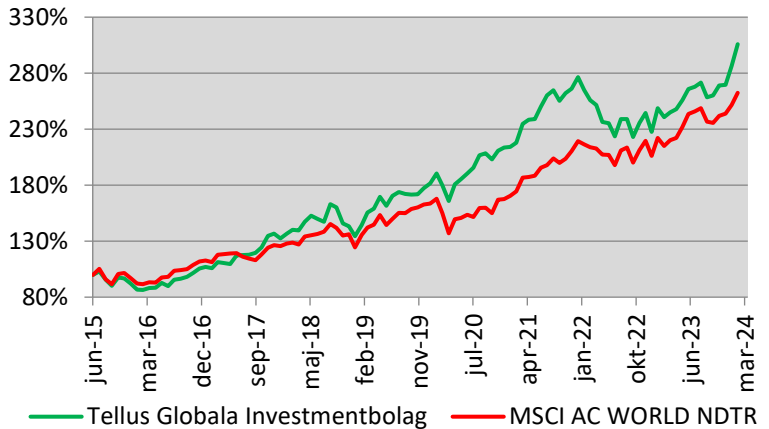
### Om Tellus Globala Investmentbolag

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 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

#### Mycket starkt kvartal för Tellus Globala Investmentbolag!

Den starka trenden för fonden fortsatte i nordlig riktning med en uppgång på 5,5 % under mars vilket ledde till en notering på 19,7 % under första kvartalet. Uppgången i fonden var bred.

Fonden uppmärksammades i Di:s sammanställning över de bästa svenske registrerade fonder under första kvartalet där den lyckades ta sig in på topp tio med en avkastning på 19,7 %. En majoritet av fonderna hade inriktning mot amerikanska teknikbolag. Tellusfonden har en större bredd med förutom teknik även inslag av bland annat läkemedel, lyxbolag, investmentbolag och försvar.

Fondens vinnare i mars blev SAAB +17 %, Alphabet +13 % och Kinnevik +11 % medan utvecklingen var sämst för Palo Alto -11 %, Mercadolibre -6 % och Apple -6 %.

Vi ser på de underliggande trenderna i våra innehav som en spegling av de långsiktiga och strukturella förändringarna av samhället. Det som sker just nu är ett stort tekniskifte drivet av AI som ännu bara är i sin linda samtidigt som utvecklingen går mycket snabbt.

Morningstar hållbarhetsrating™

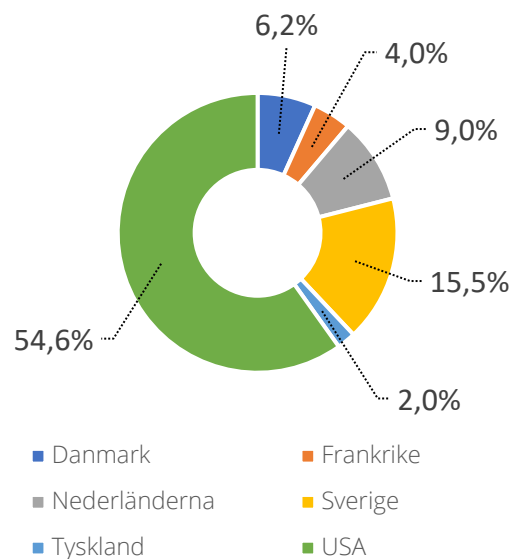
Morningstar rating™

### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Microsoft	5.9 %
2 Eli & Lilly	5.6 %
3 Investor	4.9 %
4 ASML	4.8 %
5 Meta	4.8 %
6 Novo Nordisk	4.7 %
7 Berkshire Hathaway	4.7 %
8 Industrivärden	4.5 %
9 Exor	4.2 %
10 Amazon	4.1 %
Total: 10 största innehaven	48.0 %

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

### Geografisk exponering %



Oavsett utvecklingen för inflation, räntor och konjunktur så kommer de trender som vi investerat i att fortsätta att expandera de närmaste åren, då de drivs på av en ökad efterfrågan på de nya tjänster som erbjuds. Detta gäller även andra sektorer som t ex hälsa där läkemedel mot övervikt bara börjat rullas ut.

Vi har behållit positionerna i bolag som ligger i starka trender och köpt SAP, Kinnevik, Industrivärden, Disney, SAAB och British Aerospace men avyttrat innehavet i Ericsson och minskat i Volvo.

Vi ser att räntorna har toppat men även en fördröjning av de förväntade räntesänkningarna från centralbankerna. Amerikanska ekonomin visar fortsatt styrka med en stark arbetsmarknad vilket innebär att amerikanska centralbanken FED inte har så bråttom att sänka räntorna. Budskapet är dock det samma som tidigare där man indikerar tre räntesänkningar under året. Hushållen i USA har ofta långa räntebindningstider på bolånen i motsats till Sverige vilket gör dem mindre räntekänsliga. I Europa och Sverige där räntehöjningarna fått större effekt med försvagad ekonomin som följd, förväntas räntesänkningar redan i maj.

Utvecklingen på räntemarknaden sätter även sina spår på valutorna där dollarn stärkts mot både kronan och euron i år med fem respektive tre procent. Samtidigt nosar den amerikanska tioåriga obligationsräntan på nivåer kring 4,4 % där den var senast i november. Detta är en rejäl uppgång jämfört med årsskiftet då räntan låg kring 3,8 %. Ett dilemma för Riksbanken är försvagningen av den svenska kronan den senaste tiden som kan leda till importerad inflation.

Summerar man läget på finansmarknaderna så råder det en optimism både kring kommande räntesänkningar och kring en återhämtning av ekonomin även i Europa. Vi får rekylar med jämna mellanrum på börserna men vi betraktar dessa som möjligheter till att köpa aktier med rabatt. Den globala ekonomin ser ut att vara på rätt väg och vår förhoppning är att även den geopolitiska situationen i världen förbättras framöver.

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](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 Faktblad**
- **Fondens informationsbroschyr**