

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning april

Tellus Globala Investmentbolag	-0.9 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	-0.2 %

Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	29.0 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	24.5 %

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	34.2 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	47.8 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	88.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	80.5 %

Sharpe	0.97
Informationskvot	-1.66
Standardavvikelse 5 år	16.0 %
NAV (240430)	390.1

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. 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™ **★★★★**

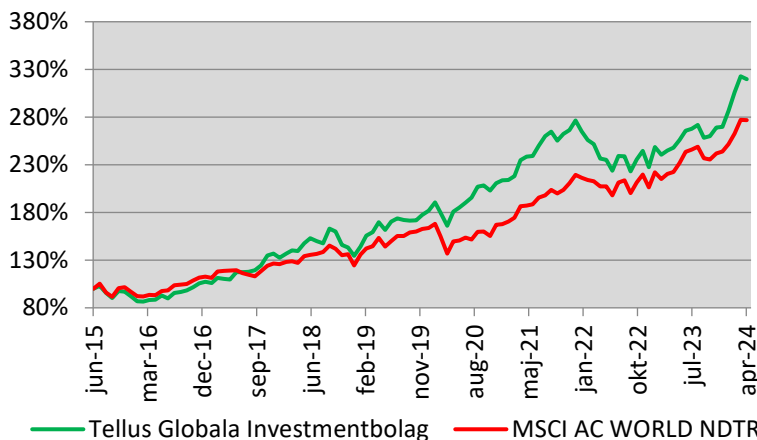
Om Tellus Globala Investmentbolag

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 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

Räntesänkningarnas tidevarv har inletts!

Efter ett urstarkt kvartal blev april en andhämtningspaus för fonden som sjönk marginellt med 0,9 % under månaden. De senaste tolv månaderna är fonden upp 29 %.

Vi noterar överlag en ökad optimism på marknaderna drivet av att inflationen fallit vilket förväntas leda till att en era med räntesänkningar inleds över hela världen samtidigt som vi sett konjunkturbotten i Europa. Efter några utmanande år med pandemi, krig och inflation ser vi stora möjligheter i marknaden. Vi baserar vårt positiva antagande på att kriser brukar leda till effektiviseringar i bolagen och högre marginaler samtidigt som volymerna ökar om konjunktoren tar fart.

Vinnarna i fonden i april blev AstraZeneca +15 %, Alphabet +12% och American Express +4 % medan förlorarna blev Meta -10 %, Walt Disney - 8 % och Mercadolibre 7 %. Vi har ökat positioner i Kinnevik och SAAB men tagit hem vinster i Volvo.

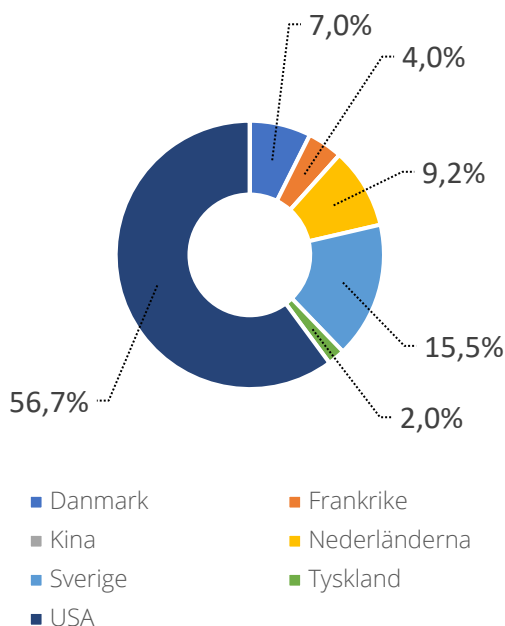
Rapportsäsongen blev en något trött tillställning resultatmässigt med i många fall bättre marginaler men sämre försäljning än samma kvartal föregående år, vilket speglar den avmattning som vi sett i främst Europa. Att marginalerna överraskar positivt bådär dock gott inför framtiden när konjunktoren tar fart igen.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Eli & Lilly	6.0 %
2 Microsoft	5.9 %
3 Investor	5.1 %
4 Novo Nordisk	5.1 %
5 ASML	4.8 %
6 Berkshire Hathaway	4.7 %
7 Industrivärden	4.6 %
8 Meta	4.5 %
9 Exor	4.4 %
10 Amazon	4.2 %
Total: 10 största innehaven	49.4 %

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

Geografisk exponering %



Kronan försvagades i april mot både Dollar 2,5 % och Euron 1,6 % medan råvarupriser steg kraftigt i en del fall, Koppar +13 %, Zink +22 % och Brentoljan +0,6 %. Framförallt kineserna har visat stor efterfrågan på råvaror vilket i marknaden tolkas på olika sätt där ett är att man passar på att hamstra innan konjunkturen tar fart alternativt att man planerar en devalvering av kinesiska yuanen. Den amerikanska tioåriga obligationsräntan steg kraftigt efter att den sjunkande inflationstakten mattats av vilket riskerar att leda till att amerikanska räntesänkningar skjuts framåt i tiden.

Geopolitik fortsatte att prägla marknaden med den globala upprustningen i världen i fokus. I en osäker omvärld finns det ett stort behov att rusta upp i både Europa och Asien. Militärt försvar mot angrepp kan betraktas som köp av en försäkring för demokratiska länder med öppna samhällen som själva vill bestämma över sin framtid och vill avskräcka från angrepp utifrån. USA godkände ett gigantiskt stödpaket till Ukraina på totalt 60 miljarder dollar och även flera länder i Europa har godkänt militära stödpaket samtidigt som länderna bygger upp sina egna försvar. Förslag har även lämnats från NATO:s generalsekreterare om en NATO-fond på 1000 miljarder kronor som stöd till Ukraina under de kommande fem åren. Långsiktigt stöd är viktigt för NATO:s trovärdighet. I Sverige har försvarsanslagen fördubblats sedan 2020 och kommer ökas ytterligare de kommande åren.

Läkemedelssektorn är en annan sektor som, liksom försvarsindustrin, befinner sig i en strukturell omvandling. Västvärldens största hälsoproblem är de sjukdomar som följer i fettmaepidemins spår. Efterfrågan på läkemedel för behandling av övervikt är stor vilket man även kunde se i Novo Nordisk och Eli Lillys kvartalsrapporter. Nu investeras miljarder i ökad produktionskapacitet genom nya fabriker samtidigt som forskningen fortsätter för att utveckla ännu effektivare läkemedel. Behandling av övervikt gör att man förebygger en rad andra sjukdomar som hjärt- och kärlsjukdomar, diabetes, artros, demens, cancer och psykisk ohälsa. Det finns stora vinster för både individen och samhället att hämta med en friskare befolkning.

Vi ligger kvar i de strukturella långsiktiga trender som vi ser inom AI, hälsa och försvar och kompletterar dessa med andra teman inom finans, lyxvaror och vårt övergripande tema där vi tar rygg på världens främsta serieentreprenörer genom investeringar i konglomerat och investmentbolag.

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 Faktابلad 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 Faktابلad**
- **Fondens informationsbroschyr**