

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd  
Bo Pettersson  
Anders Bruzelius

### Tellus Globala Investmentbolag i korthet

#### Avkastning juli

Tellus Globala Investmentbolag	-0.6 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	0.8 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	25.0 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	16.4 %

#### Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	28.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	44.4 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	92.5 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	83.4 %

Sharpe	0.69
Informationskvot	-1.87
Standardavvikelse 5 år	14.3 %
NAV (240731)	408.1

### 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™

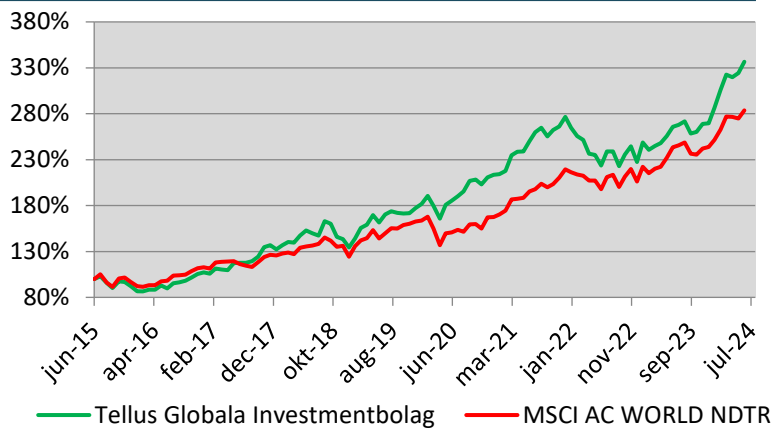
Morningstar rating™ **★★★★**

### Om Tellus Globala Investmentbolag

Tellus Globala Investmentbolag är en global aktiefond som tar rygg på några av världens främsta serieentreprenörer och investerar primärt i konglomerat, holdingbolag och investmentbolag inriktade mot strukturella långsiktiga trender. En ledstjärna vid val av investeringar är teman som påverkar vår framtid såsom demografi, tekniska innovationer, hälsa, hållbarhet och förändrade konsumtionsbeteenden.

Många av världens främsta investerare och företagare såsom Jeff Bezos (Amazon), Warren Buffett (Berkshire Hathaway) och Jensen Huang (Nvidia) har sina egna placeringar i noterade investmentbolag/holdingbolag/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.

### Utveckling över tid



### Förvaltarkommentar

#### Teknisk knockout!

En turbulent start på augusti föranleder en kort kommentar kring nuläget. Det vi såg i början av augusti var en teknisk knockout som utlöstes av så kallad carry-trade i Japan med felpositionerade investerare som lånat billigt i japansk yen och tvingades stänga positioner när yen och räntor steg, kombinerat med plötsligt uppblussad konjunkturoro i USA pga svagt inköpschefsindex som spädde på volatiliteten ytterligare.

Att höga räntor i världen leder till att inflationen faller och att ekonomin dämpas ligger helt i linje med förväntningarna. Vi tror dock att försvagningen av den globala ekonomin är tillfällig och att kommande räntesänkningar i höst i både USA och Europa leder till en ökad optimism och en boost till ekonomin. Oron för en svagare konjunktur verkar överdriven men kan föra det positiva med sig att centralbankerna känner ökad press att sänka räntorna. Om man tror på vårt scenario om räntesänkningar i höst och en förbättrad konjunktur så är det ett bra köpläge på børsen när sjunkande kurser lett till rabatter i en mängd bolag. Stora kvalitetsbolag som går att finna i Tellus Fonder, är oftast de som återhämtar kraftigt turbulens byggd på överdriven oro snabbast.

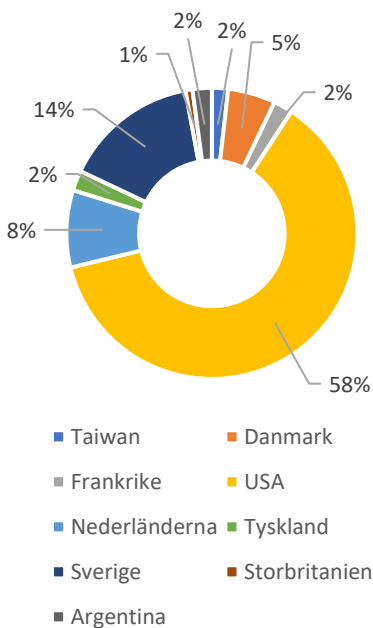
Om vi återgår till juli månads händelser så fortsatte börserna stiga under månaden och en majoritet av rapporterna klarade förväntningarna, men en oro för framtidsutsikterna och sjunkande konjunktursignaler fick modet

### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Apple	6.0 %
2 Microsoft	5.6 %
3 Nvidia	5.6 %
4 Eli & Lilly	5.5 %
5 Investor	5.2 %
6 Berkshire Hathaway	4.7 %
7 ASML	4.4 %
8 Alphabet	4.4 %
9 Amazon	4.3 %
10 Novo Nordisk	4.2 %
Total: 10 största innehaven	50.0 %

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

### Geografisk exponering %



### 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**

Att svikta hos investerare efter halvårsmånadsrapporter. Fonden tog en paus efter ett starkt första halvår och sjönk med 0,6 % i juli.

Med alla miljarder som investeras i AI-sektorn har det börjat dyka upp tvivlare kring sektorns potential på längre sikt. Vid alla teknikskiften i historien har det funnits pessimister men när vi pratar med folk på AI:s "verkstadsgolv" råder det inga tvivel om hur AI kommer revolutionera den globala ekonomin och att vi bara är i början av denna utveckling.

Innan man kan skörda måste man bearbeta jorden och så fröna och det är väl ungefär där AI befinner sig just nu. Framtiden för AI började krattas redan för flera år sedan när bolagen som samlar massdata som t ex Meta och Alphabet (google) grundades. Nu har vi kommit till fasen där denna massdata skall hanteras på ett effektivt sätt och för detta krävs kraftfulla datachip och tekniska AI-lösningar där Nvidia driver utvecklingen framåt i en rasande fart. Detta har lett till en byggboom av stora serverhallar som blir en samlingspunkt för all teknik. Det är dock först när dessa AI-investeringar börjar implementeras i bolagens affärsmodeller som samhället börjar märka av effekterna på allvar. Företag som är snabba i denna implementeringsprocess förväntas nå stora konkurrensfördelar genom ökad produktivitet och förbättrade intäktsmodeller men även kapade kostnader när arbetsprocesser automatiseras.

Tellus fonder har en bred allokering mot de teman som vi tror formar vår framtid där teknikbolag inriktade mot AI är ett stort och viktigt tema, men till skillnad från globala teknikfonder ser vi även andra teman med stor potential inte minst inom hälsa. De ledande läkemedelsbolagen, Novo Nordisk och Eli Lilly som har tagit fram läkemedel för behandling av övervikt, skär guld när de även visat sig kunna behandla en rad följsjukdomar. Konkurrenterna försöker hinna ifatt men ligger fortfarande långt efter. Under tiden fortsätter aktiekurserna rusa för pionjärerna.

Även våra investeringar mot försvar fortsätter att utvecklas starkt. Att Europa måste bygga upp ett eget oberoende försvar har blivit tydligt för alla NATO-länder och försvarsanslagen höjs nu i en rad länder till 3 % av BNP från att tidigare ha legat under 2 %. Både försvarsindustrin och investerare mot sektorn ligger fortfarande underinvesterade och det kommer ta många år att bygga upp ett bra försvar. Utvecklingen går även mot tätare samarbeten mellan de europeiska försvarsbolagen.

Under juli har fonden ökat positionerna i de AI-relaterade teknikbolagen Amazon, Alphabet, TSMC och sålt Kinnevik och Volvo.

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.