

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd  
Bo Pettersson  
Anders Bruzelius

### Tellus Globala Investmentbolag i korthet

#### Avkastning augusti

Tellus Globala Investmentbolag	0.0 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	0.5 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	23.2 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	15.5 %

#### Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	26.5 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	41.0 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	94.5 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	85.2 %

Sharpe	0.58
Informationskvot	-1.84
Standardavvikelse 5 år	13.9 %
NAV (240830)	408.3

### 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™

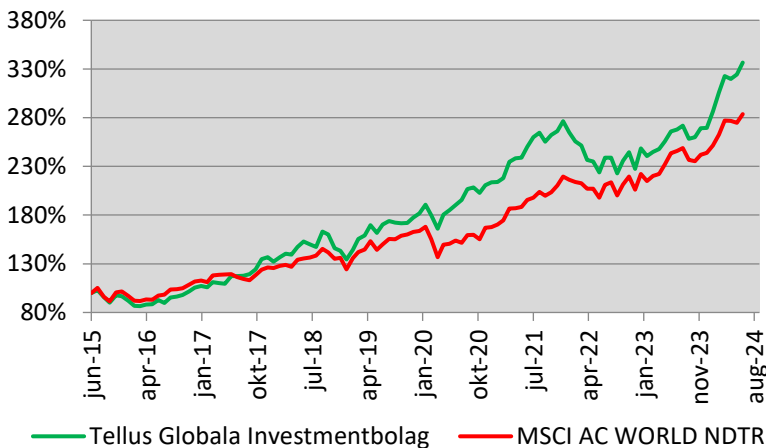
Morningstar rating™

### Om Tellus Globala Investmentbolag

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 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

#### Roller-Coaster månad men ökad optimism i sikte!

Augusti fick en turbulent inledning på grund av en teknisk knockout från carry-trade i Japan och amerikansk konjunkturoro men följdes av en snabb och stark återhämtning under månaden. Fonden slutade trots initiala nedgångar i början av månaden på i stort sett oförändrade nivåer på +0,04 %. Hösten brukar vara turbulent på börserna och i år är förmodligen inget undantag men vi ser ändå flera anledningar till optimism.

En dämpad inflation öppnar upp för räntesänkningar framöver och frågan är inte längre om det blir räntesänkningar utan hur mycket och snabbt som Riksbanken och övriga centralbanker väljer att sänka. Så här långt har Riksbanken sänkt räntan vid två tillfällen ned till 3,5 % och det finns förväntningar på ytterligare tre sänkningar i år. I USA har svag konjunkturstatistik lett till förväntningar på flera räntesänkningar och kanske även en dubbelsänkning i USA under hösten vilket kan öppna upp för mer aggressiva sänkningar även i Sverige och EU. När räntesänkingscykeln inleds på allvar förväntar vi oss en ökad optimism både bland konsumenter, företag och börserna.

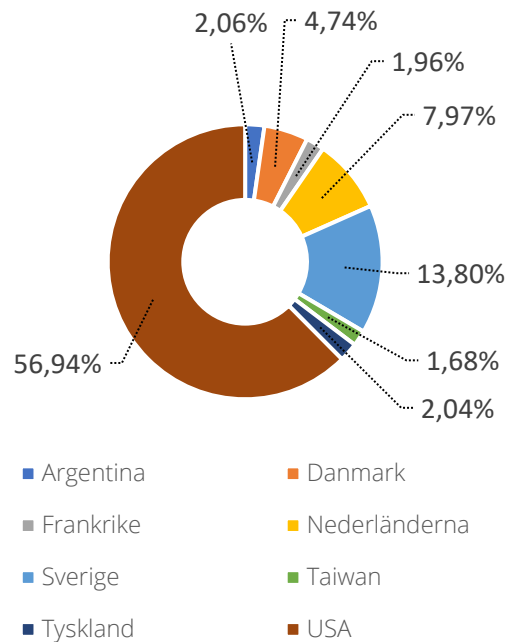
Månadens händelse med störst förväntningar var chiputvecklaren Nvidias rapport. Bolaget lyckades slå de högt ställda förväntningarna både vad gäller omsättning och vinst men marknaden uppfattade

### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Eli & Lilly	6.4 %
2 Amazon	6.1 %
3 Apple	5.9 %
4 Berkshire Hathaway	5.7 %
5 Microsoft	5.4 %
6 Investor	4.8 %
7 Industrivärden	4.3 %
8 Novo Nordisk	4.3 %
9 ASML	4.1 %
10 Alphabet	4.0 %
Total: 10 största innehaven	50.9 %

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

### Geografisk exponering %



tillväxtsignalerna inför tredje kvartalet som något dämpade vilket pressade börskursen. Hack i kurvan hör till det normala och vi är fortsatt optimistiska till den amerikanska techsektorn, även om vi i fonderna tillfälligt drog ned på exponeringen i Nvidia inför rapporten, då aktien brukar vara mycket volatil i samband med rapport. Det speglar också vår aktiva förvaltningsstrategi där vi som basstrategi investerar i långsiktiga strukturella trender men gör kortsiktiga justeringar när lämpligt.

På läkemedelsfronten fortsätter hyllningarna att strömma in för Novo Nordisk och läkemedelssubstansen Semaglutid. De senaste forskningsrönen pekar mot att läkemedlet även kan bromsa åldrandet (artikel i The Times) förutom hjälp mot övervikt, diabetes, hjärt- och kärlsjukdomar, demens för att nämna några användningsområden för denna mirakelmedicin. Samtidigt är försäljningen bara i sin linda och med en efterfrågan som överstiger utbudet blir största hindret för tillväxt bristen på produktionskapacitet vilket man jobbar med att åtgärda genom utbyggnad av befintliga fabriker och helt nya fabriker i bland annat USA. Även om det finns konkurrenter som har lovande preparat så ligger Novo Nordisk och Eli Lilly flera år före dessa. Det tar trots allt lång tid av forskning och utveckling innan ett nytt läkemedel släpps på marknaden och det har fått marknadens förtroende.

Förutom att ta hem vinster i Nvidia inför rapport så har vi även sålt i Mercadolibre men ökat Amazon och Berkshire Hathaway.

Sammanfattningsvis så håller vi fast vid de långsiktiga trender inom den amerikanska techsektorn, försvarsindustrin och läkemedelssektorn men har även på radarn bolag som kan komma att gynnas av sjunkande räntor och starkare global ekonomi.

Vi förväntar oss en inflation som ligger nära centralbankernas inflationsmål, sjunkande räntor och en återhämtning i konjunkturen drivet av både mer expansiv penningpolitik och finanspolitik. Infrias dessa gynnsamma omständigheter ser vi en bra potential på börsen och i våra fonder under hösten.

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 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