

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning September

Tellus Globala Investmentbolag	-1.9 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	1.2 %

Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	27.1 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	22.9 %

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	28.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	45.6 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	91.5 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	83.2 %

Sharpe 0.65

Informationskvot -2.03

Standardavvikelse 5 år 14.0 %

NAV (240930) 400.6

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.
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™

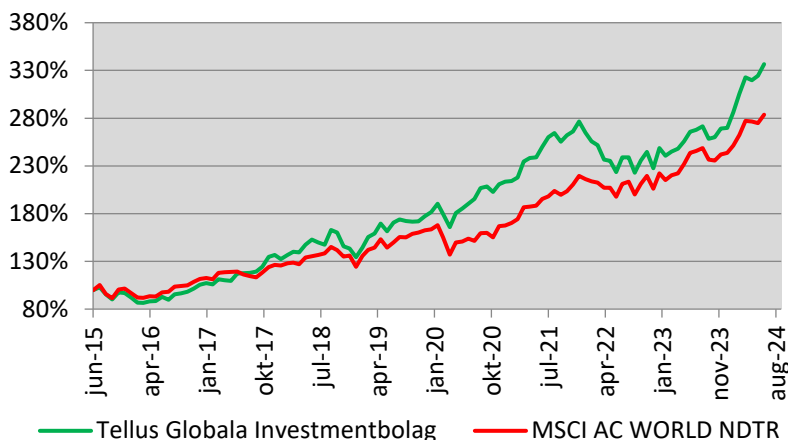
Morningstar rating™ **★★★★**

Om Tellus Globala Investmentbolag

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

Goldilock-ekonomi i horisonten!

Börserna steg något i både Sverige och globalt och i USA inleddes en ny efterlängtat räntesänkingscykel när amerikanska centralbanken FED sänkte räntan med 0,5 % till 5 %. Både Riksbanken och ECB bjöd på ytterligare räntesänkningar med 0,25 % vilket innebär att riksbanksräntan i Sverige ligger på 3,25 % medan den europeiska är 3,5 %. Inflationssoror har dämpats markant och förbytts till oro för konjunkturen. Det har också kommit vinstvarningar från en mängd bolag vilket speglar den svagare konjunkturen. Att börserna trots försvagad ekonomi stiger, speglar en förväntan att konjunkturedgången är tillfällig och att penning- och finanspolitiska stimulanser skall få fart på ekonomierna igen.

Blickar vi framåt så ser vi möjlighet till en "Goldilock-ekonomi" med låg inflation, sjunkande räntor och förbättrad konjunktur. Ett sådant marknadsklimat är mycket gynnsamt för aktiemarknaden. När rapportperioden kör igång på allvar blir framförallt bolagens budskap om framtiden av stor betydelse. Det amerikanska presidentvalet kan skapa kortsiktig marknadsturbulens, men oavsett vem som blir president så måste även kongressen och senaten övertygas om färdvägen för amerikansk ekonomi, vilket brukar ge ett balanserat utfall.

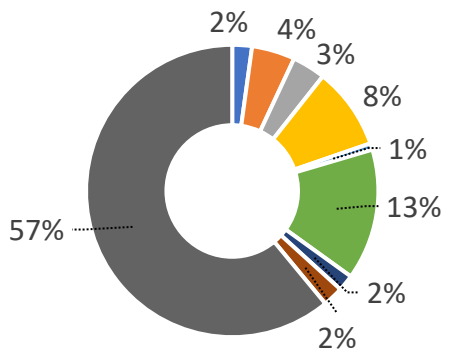
Fonden har utvecklats starkt i år men tog en paus i september och sjönk med 1,9 %. Novo Nordisk -15 % och SAAB -11 % var största sänkena.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Microsoft	6.5 %
2 Amazon	6.3%
3 Eli & Lilly	5.8 %
4 Berkshire Hathaway	5.5 %
5 Nvidia	5.1 %
6 Investor	4.9 %
7 ASML	4.8 %
8 Alphabet	4.0 %
9 Novo Nordisk	3.9 %
10 Apple	3.9 %
Total: 10 största innehaven	50.6 %

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

Geografisk exponering %



- Argentina
- Danmark
- Frankrike
- Nederländerna
- Storbritannien
- Sverige
- Taiwan
- Tyskland
- USA

Novo Nordisk har omgetts av oro kring svagare förväntad försäljning av överviktsläkemedlet Wegovy och konkurrenten Eli Lillys läkemedel Mounjaro som visat sig ge ännu bättre effekt. Det har även funnits en oro för att man kan bli tvingade till stora rabatter av läkemedlet i USA. Samtidigt väntas Novo Nordisk i slutet av året presentera en ny fetmastudie med kombinationspreparatet Cagrisema som ligger i fas 3 och kan ge ett ännu effektivare läkemedel mot övervikt. Vi är fortsatt mycket optimistiska till Novos framtidsutsikter inte minst då läkemedel med den verksamma beståndsdelen Semaglutid visat sig även ha positiva effekter på andra sjukdomar som hjärt- och kärlsjukdomar och demens. Därmed breddas potentialen för Novos läkemedel.

Den svaga utvecklingen för försvarsbolagen är kopplad dels till tidigare stora kursuppgångar vilket lett till högre värderingar dels till att stödet till Ukraina vacklar hos en del länder i Europa samtidigt som det råder stor osäkerhet kring försvarspolitiken i USA inför det amerikanska presidentvalet. Oavsett det militära stödet till Ukraina så är vi dock övertygade om att försvarsindustrin ligger i en långsiktig strukturell tillväxtfas. Vi är tyvärr inne i en tid med global upprustning och fortsatt risk för stora konflikter i både Europa och Asien. Europas försvarsindustri är i omdaning präglad av ökat försvarssamarbete mellan länder inom EU och en väntad konsolidering av sektorn med företagsaffärer av olika slag.

Under månaden har exponeringen ökats mot lyxbolag som gynnas av nyväckt optimism i Kina efter olika statliga stimulanser. Vi har även tagit position mot råvaror och ökat på positionerna i de amerikanska teknikbolagen. Vi har köpt LVMH, Lundin Mining, ASML, Microsoft och Nvidia men minskat i Industrivärden och Apple.

Så här långt har börsstormarna som brukar dyka på hösten uteblivit trots konflikten i Mellanöstern och Ukraina. Detta är ett styrketecken och tyder generellt på en optimistisk marknadssyn. Om några veckor börjar den bästa börsperioden säsongsmässigt som sträcker sig från november till april. Vi har minskat likviditeten och ligger i det närmaste fullinvesterade i fonden. Välkommen att hänga med på Tellus fondtåg med destination Goldilock!

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.

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 Faktblad**
- **Fondens informationsbroschyr**