

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning november

Tellus Globala Investmentbolag	4.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	4.3 %

Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	31.1 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	31.4 %

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	32.5 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	51.0 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	98.9 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	95.4 %

Sharpe	0.76
Informationskvot	-2.20
Standardavvikelse 5 år	12.67 %
NAV (241129)	430.2

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™

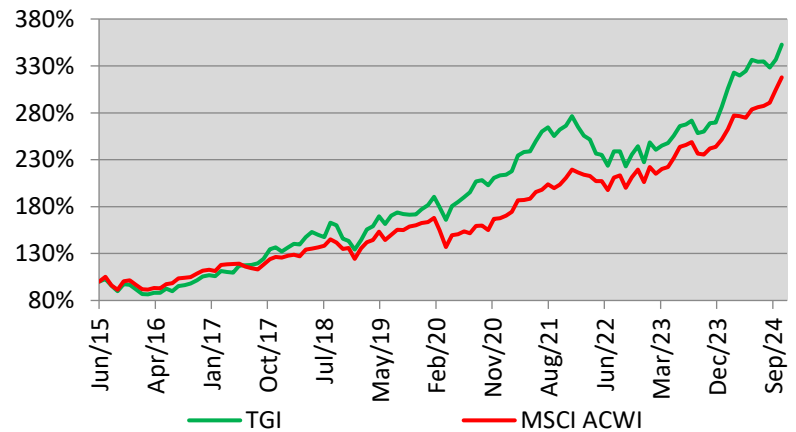
Om Tellus Globala Investmentbolag

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 engagemangkopplat 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

Stor börsoptimism i USA

De amerikanska börserna steg kraftigt i november efter att det stod klart att Trump blir USA:s nästa president. Marknaden förväntar sig en mycket företagavvänlig politik framöver med avregleringar, sänkta skatter och högre bolagsvinster. I horisonten kan man visserligen skönja några orosmoln med tullar, handelskrig samt risk för överhettning och inflation, men för närvarande är optimismen på topp och kapitalet flödar in från hela världen till de amerikanska börserna, där nya toppnoteringar registreras för de amerikanska bolagen, samtidigt har dollarn förstärkts mot både euron och kronan.

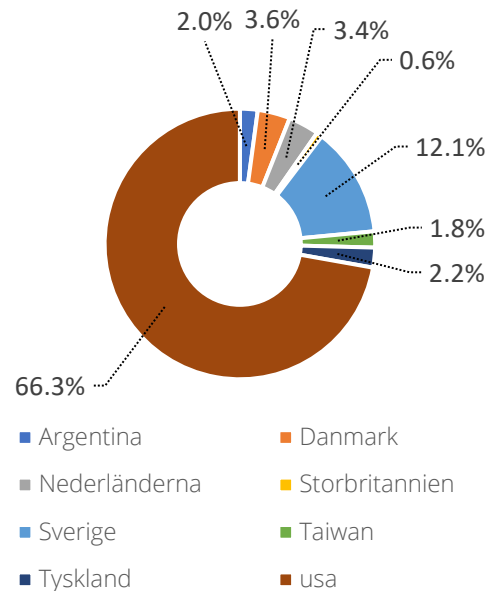
Uppgången i fonden förstärktes under november då den steg med 4,7 %. Därmed har fonden fram till november stigit med 31 %. Bakom den fina utvecklingen ligger en stor exponering mot amerikanska teknikjättar som Nvidia, Alphabet och Amazon men även de amerikanska storbankerna JP Morgan och Goldman Sachs har bidragit starkt till fondresultatet liksom läkemedelsbolaget Eli Lilly och det multinationella konglomeratet Berkshire Hathaway.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Microsoft	6.3 %
2 Nvidia	5.8 %
3 Amazon	5.5 %
4 Investor	5.5 %
5 Eli & Lilly	5.2 %
6 JP Morgan	5.0 %
7 Berkshire Hathaway	4.4 %
8 Alphabet	4.1 %
9 Apple	4.0 %
10 Goldman Sachs	3.9 %
Total: 10 största innehaven	49.7 %

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

Geografisk exponering %



Under månaden har vi viktat upp mot American Express, SAAB och Morgan Stanley och sålt ASML, Maersk och LVMH.

En företagarvänlig politik i USA förväntas under nästa år leda till fler företagsaffärer och en fortsatt stor amerikansk börsoptimism. Samtidigt har förväntningarna på stora amerikanska räntesänkningar dragits ned vilket innebär att amerikanska räntor kommer ligga väsentligt högre än de europeiska. Vi tror därför att den amerikanska dollarn förblir stark även nästa år.

De strukturella trender som vi investerat i under 2024 bör fortsätta norrut även under 2025. Detta gäller främst AI-relaterade teknikbolag, amerikanska banker och läkemedelsbolag inriktade mot västvärldens stora "folksjukdom" obesitas. Tyvärr kommer även upprustningen i världen att växa även om vi skulle se tecken på fred i Ukraina och Mellanöstern. Med ett mer isolationistiskt USA blir Europa tvingade att ta mer ansvar för försvaret och bygga ut den egna försvarsindustrin. Det rustas även mycket i Asien där Kina fortsätter att ha en aggressiv attityd mot sina grannar.

Europa har hamnat på efterkälken och inte minst Tyskland och Frankrike har en del politiska utmaningar som hämmar ländernas ekonomier och möjligheterna till en mer tillväxtorienterad politik. Problemen har dock kommit i rampljuset via Draghirapporten som har lyft fram behovet av minskade regleringar. Med ett USA som driver en tydlig agenda med avregleringar kommer även Europa bli tvunget att agera. Värderingsgapet mellan de amerikanska och europeiska bolagen har vuxit under året och när dessutom euron och kronan försvagats kraftigt mot dollarn, råder det rabatt för amerikanska investerare som söker fynd i Europa. Lägre europeiska räntor ger också en injektion till investeringsklimatet i Europa och borde hjälpa till att få hjulen att börja snurra lite fortare igen. Det kan leda till en del intressanta företagsaffärer i Europa och Sverige. En fragmenterad sektor som förväntas bli mer homogen är den europeiska försvarsindustrin där det också kan bli en ökad affärsaktivitet mellan olika bolag.

Det har hänt mycket i världen under 2024 och vi ser ingen brist på drama även under 2025, men om vi ser på möjligheterna inför nästa år så känner vi oss optimistiska.

Tellus Fonder ser ut att leverera ännu ett år med mycket bra avkastning och vi tackar för förtroendet från våra kunder och samarbetspartners!

Vi önskar En riktigt God Jul och Ett Gott Nytt År!

Bo Pettersson Anders Bruzelius

Mer information om fonden

Informationen nedan hittar ni på

www.tellusfonder.se

- Bli kund och andelsägare
- Kundavtal privatperson
- Kundavtal juridisk person
- Fondens Faktablad
- Fondens informationsbroschyr