

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd  
Bo Pettersson  
Anders Bruzelius

### Tellus Globala Investmentbolag i korthet

#### Avkastning januari

Tellus Globala Investmentbolag	3.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	1.6 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	26.9 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	27.2 %

#### Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	37.2 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	47.8 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	90.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	90.5 %

Sharpe	0.91
Informationskvot	-1.24
Standardavvikelse 5 år	14.0 %
NAV (250131)	443.12

### 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™ **★★★★**

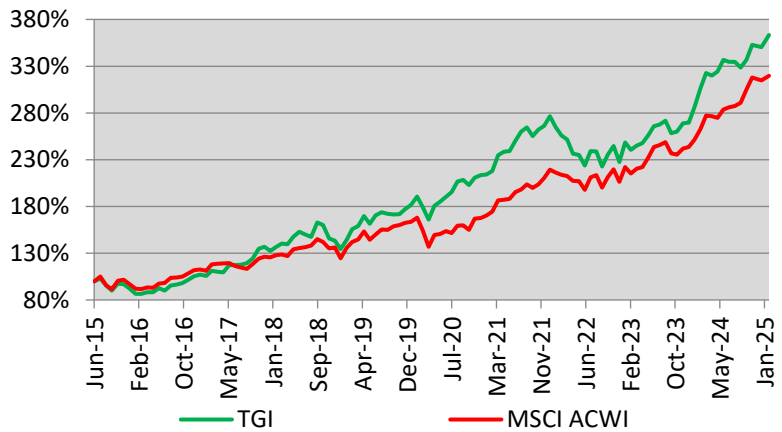
### Om Tellus Globala Investmentbolag

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 karakteriseras 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

#### Bra start på 2025 för Tellus Globala Investmentbolag!

Året har börjat starkt för fonden som steg 3,7 % i januari. Trenderna vi såg i slutet av förra året har fortsatt i år och en del har dessutom förstärkts. Bankerna och försvarsbolagen fortsätter att höra till de stora vinnarna och vi noterar ett skifte bland investerarna från USA till Europa där inte minst den svenska börsen hör till en av årets vinnare så här långt. Kronan har också förstärkts mot både dollarn och euron.

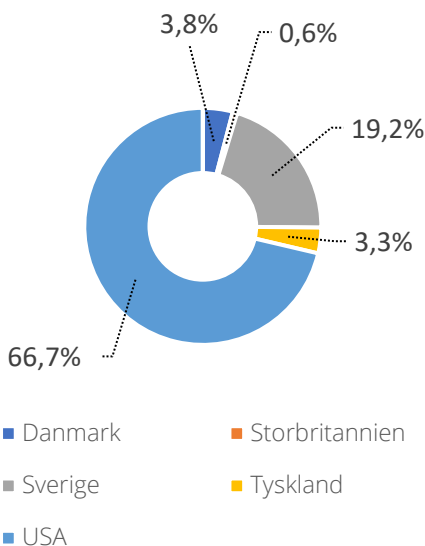
Januari har till stor del präglats av dramat på andra sidan Atlanten efter att Donald Trump tillträdde som amerikansk president. Det började med handelskrig mot Mexiko och Kanada där det sedan blev eldupphör redan efter något dygn. Resten av världens länder väntar på nästa utspel kring amerikanska tullar. Att tullar är skadligt för världsekonomin och kan leda till högre inflation är de flesta ekonomer överens om, men än så länge tycks det vara mer retorik än handling från amerikansk sida i syfte att skapa en bra förhandlingsposition för amerikansk del. Tullar handlar kanske inte bara om att fylla statskassan utan om att locka utländska bolag att etablera produktionskapacitet i USA istället för i hemlandet och därmed slippa tullar. Trump bär förmodligen på en förhoppning att återindustrialisera USA när industrijobben försvunnit utomlands.

### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Amazon	6.8 %
2 Investor	6.2 %
3 Meta	6.1 %
4 Berkshire Hathaway	5.4 %
5 Alphabet	5.1 %
6 Goldman Sachs	4.7 %
7 American Express	4.6 %
8 Microsoft	4.6 %
9 Morgan Stanley	4.5 %
10 Eli Lilly	4.5 %
Total: 10 största innehaven	52.4 %

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

### Geografisk exponering %



Säkerhetspolitiskt ser vi också stora förändringar inte minst för Europa när USA flaggar för att man vill dra ner på sitt militära engagemang i Europa och i Ukraina och sätter press på Europa att de måste ta större militärt och ekonomiskt ansvar för sin egen säkerhet. Detta innebär att en slumrande europeisk försvarsindustri vaknat till liv när det skall rustas upp, vilket gynnar främst de europeiska försvarsbolagen som tyska Rheinmetall, italienska Leonardo och svenska SAAB. Detta är en stark strukturell trend som vi tror kommer fortsätta under de närmaste åren. En framförhandlad fred i Ukraina mellan USA och Ryssland där Europa hålls utanför borde rimligtvis leda till ännu större försvarsinvesteringar i Europa när man inte längre kan lita på hjälp i samma omfattning som tidigare från USA. Paradoxen i sammanhanget är att den amerikanska försvarsindustrin tjänat mest på konflikten i Ukraina då de sålt flest vapen.

Trots den osäkerhet som råder kring den amerikanska politiken så ser vi även några positiva inslag i den. Byråkratin i Europa har vuxit sig enorm och hämmar kreativitet, ekonomisk utveckling och innovation. När USA inför avregleringar i ekonomin och minskar byråkratin ökar det pressen även på europeiska politiker att förbättra affärsklimatet på vår kontinent. Det är hög tid att europeiska politiker reser sig från sina fåtöljer i Bryssel, kavlar upp ärmarna och tar tag i skapandet av ett innovativt och konkurrenskraftigt Europa. Att insikten att något måste göras tycks ha nått Europas makthavare är bra. Frågan blir hur denna insikt omsätts i handling?

I det rådande marknadsklimatet finner vi stor potential i Europa och försvarsbolagen som gynnas av det säkerhetspolitiska läget och bankerna som bjuder på stora utdelningar under våren samt uppvisar goda vinster och finansiell stabilitet. Vi är även optimistiska till de amerikanska teknikbolagen och ser fortsatt stora investeringar inom AI men har på kort sikt, efter det amerikanska teknikkrallet förra året, kunnat skönja en avmattning i rallyt och en andhämtningspaus för sektorn. Vi tror att denna blir kortvarig men har ändå valt att vikta ned amerikanska teknikbolag då det starka momentumet försvagats.

Vi fortsätter följa de trender som vi tror på och året har börjat bra. Vi ser framför oss ännu ett fint år för de bolag som vi ligger exponerade mot i fonden och en fortsatt positiv avkastningstrend.

Välkomna att hänga med på resan!

Vänliga hälsningar

Bo Pettersson      Anders Bruzelius

### 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**