

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning februari

Tellus Globala Investmentbolag	-0.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	-2.0 %

Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	17.9 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	19.4 %

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	41.0 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	46.5 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	100.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	102.2 %

Sharpe	1.06
Informationskvot	-0.66
Standardavvikelse 5 år	13.9 %
NAV (250228)	439.9

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™ **★★★★**

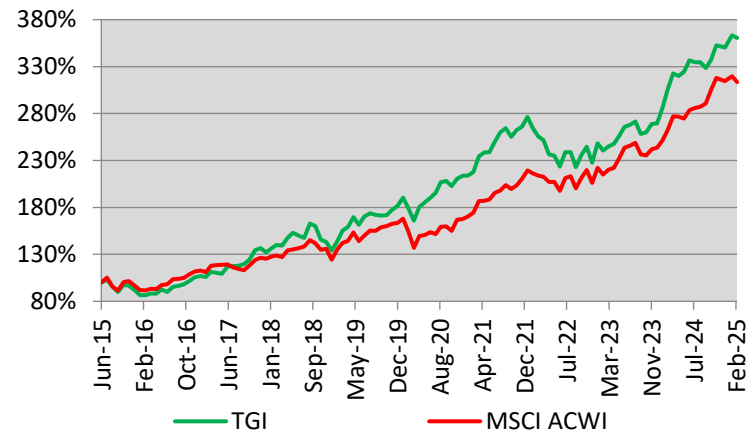
Om Tellus Globala Investmentbolag

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

Geopolitik dominerar marknaderna

Kapitalflödena har ändrat riktning i år med inflöde av riskkapital till Europa och utflöden från USA. Detta har inneburit stigande aktiekurser på den svenska och de europeiska börserna medan de amerikanska finansmarknaderna utvecklats svagt och dollarn fallit kraftigt mot både kronan och euron. Detta är en stor scenförändring jämfört med förra året då kapitalet flödade in till USA.

Fonden hade ett fantastiskt år 2024 med en uppgång på 30 % och vi är fortsatt optimistiska till amerikanska techbolag även om sektorn varit svag i början av året. Fonden var i februari ner 0,7 % men är i år upp 2,97 % per sista februari.

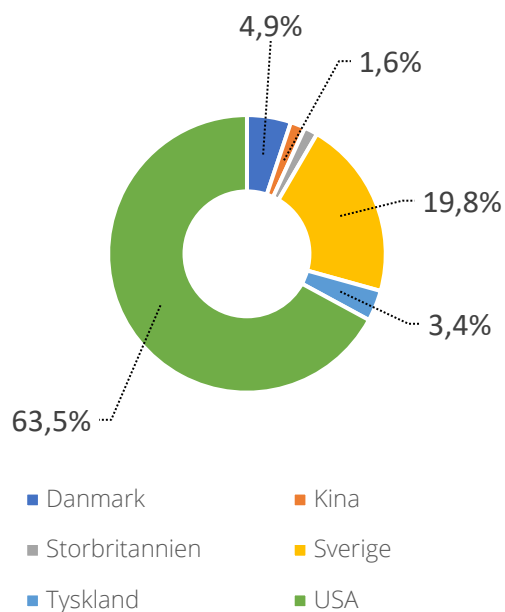
Rapportsäsongen bekräftade att vinstutvecklingen i flera av de så kallade Magnificent Seven bolagen ser fortsatt mycket ljus ut. Så länge bolagens vinster fortsätter att utvecklas i rätt riktning så kan kursnedgångar i bolagen betraktas som rabatter på bolagen vilket ger köptillfällen för långsiktiga investerare. På kort sikt har dock det försvagade momentumet för amerikanska bolag lett till att vi valt att vikta ned de amerikanska innehaven

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Berkshire Hathaway	6.2 %
2 Meta	6.1 %
3 Investor	5.0 %
4 Alphabet	4.9 %
5 Novo Nordisk	4.9 %
6 Microsoft	4.7 %
7 American Express	4.6 %
8 SAAB	4.6 %
9 Morgan Stanley	4.5 %
10 Industrivärden	4.4 %
Total: 10 största innehaven	49.8 %

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

Geografisk exponering %



och upp de europeiska, där vi lägger fokus på att hitta de möjligheter som ett nyvaknat Europa kan innebära.

Bäst utveckling i Tellus Globala Investmentbolag såg vi i SAAB +49,89 %, Alibaba +35,85 % och BAE Systems +33,96 %. Vi köpte europeiskt med investeringar i Hexagon, BAE Systems, Industrivärden och kinesiskt genom köp av Alibaba men minskade exponeringen mot USA genom försäljningar i Amazon, Microsoft, Eli Lilly, Disney och Goldman Sachs.

Den europeiska försvarssektorn fortsätter sin starka trend efter flera uttalanden från den nya amerikanska ledningen i USA, där man tydligt distanserar sig från Europa och dess lojalitet till västalliansen börjat att ifrågasättas. Europa har fått en "wake-up call" när de inte längre kan lita på militärt stöd från USA utan snabbt måste bygga upp en stor egen krigsmakt som är oberoende av USA. Detta kommer innebära enorma investeringar i den europeiska försvarsindustrin men även i infrastrukturen. Efter valet i Tyskland, där en ny regering tar vid inom kort, planeras ett infrastrukturpaket på 500 miljarder euro och inom EU planeras försvarsinvesteringar på 800 miljarder euro via upprustningsprogrammet ReArm. Utvecklingen går mycket snabbt nu och på det finansiella planet har vi förutom starkare europeiska valutor även sett kraftigt stigande långräntor i Europa.

Osäkra tider brukar gynna de stora kvalitetsbolagen och det är i detta investeringsunivers som vi framöver ser de bästa möjligheterna. Nya räntesänkningar i Sverige förefaller allt mer som önsketänkande när inflationen åter stiger samtidigt som ett amerikanskt handelskrig kan leda till stigande inflation över hela världen. Möjligtvis kan en försvagad amerikansk ekonomi, som vi sett tecken på, ge räntesänkningar i USA då de amerikanska räntorna ligger betydligt högre än de europeiska, vilket i så fall skulle vara positivt för de amerikanska börserna på sikt.

Trots osäkra tider ser vi möjligheter på de finansiella marknaderna, men ett mycket snabbt förändrat omvärldsläge kräver också en god beredskap för att agera snabbt på de förändringar som sker. Vår förvaltning präglas av hög aktivitet och en beredskap att agera och anpassa fonderna till det rådande marknadsklimatet.

Vänliga hälsningar

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**