

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning mars

Tellus Globala Investmentbolag	-11.6 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	-10.1 %

Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	-1.2 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	1.7 %

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	26.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	32.6 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	92.1 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	105.8 %

Sharpe	0.39
Informationskvot	-0.72
Standardavvikelse 5 år	15.6 %
NAV (250331)	388.7

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™ ★★★★★

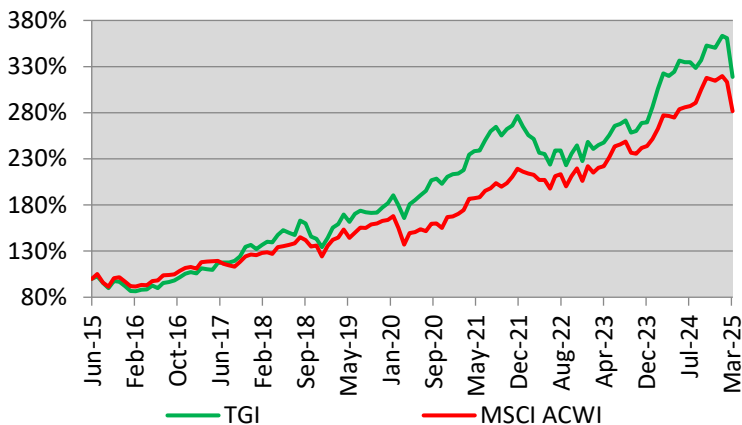
Om Tellus Globala Investmentbolag

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 och 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 investerad till minst 90 % investerad för att ha så stor förutsägbarhet som möjligt mot aktiemarknaden.

Utveckling över tid



Förvaltarkommentar

Vinnarna i ett volatilt marknadsklimat

Optimismen i början av året har förbytt till nattsvart pessimism när spelreglerna kring internationell handel som växt fram sedan andra världskriget plötsligt blivit satta ur spel. Bolagsledningarna med ögonbindlar får svårt att navigera i ett alltmer oförutsägbart marknadsklimat. Viktiga investeringsbeslut pausas och vi får ett paralyserat näringsliv. Medan företagsledarna avvaktar och hoppas att dimman skall lätta reagerar den rationella konsumenten med återhållsamhet och väljer att lägga pengar i sparbössan som i ett mer optimistiskt affärsklimat hade gått till konsumtion.

Ovan var den dystra delen av detta marknadsbrev. Att köpa när alla andra säljer är en investeringsfilosofi som världens mest framgångsrika investeringsguru Warren Buffet ofta tillämpat med framgång. Det går att blir rik på pessimism så länge man själv är optimist. Orostider brukar leda till överdrivna kursrörelser och felprissättningar av kvalitetsbolag och som aktiv fondförvaltare letar vi efter möjligheter i alla marknadsklimat.

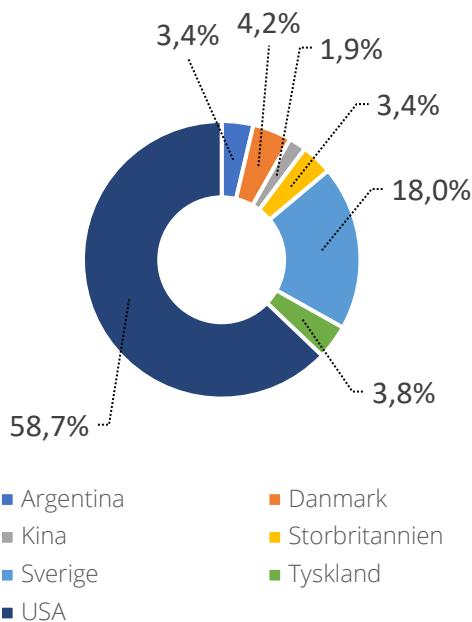
Vi ser att kapitalflykten från USA till Europa fortsätter. Tyska och spanska börsen ligger fortfarande på plus i år och tittar vi på sektorer så är europeisk försvarsindustri en solklar vinnare följt av europeiska banker som också levererat mycket god avkastning.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Berkshire Hathaway	7.4 %
2 Investor	5.7 %
3 Nvidia	5.3 %
4 Alphabet	4.9 %
5 Meta	4.9 %
6 American Express	4.8 %
7 Microsoft	4.5 %
8 Amazon	4.3 %
9 Novo Nordisk	4.2 %
10 Industrivärden	4.1 %
Total: 10 största innehaven	50.3 %

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

Geografisk exponering %



Försvarsindustrin ligger i en långsiktigt stark strukturell trend medan bankerna fortsätter leverera goda vinster samtidigt som de har låga värderingar. Vi tar rygg på de trender vi ser och har ökat exponeringen mot Europa, försvar och banker medan vi minskat exponeringen mot främst den amerikanska tekniksektorn och amerikanska banker.

Fonden var upp 30 % under förra året men har i år, trots att vi varit försiktiga och viktat ned amerikansk exponering, tappat fart under det första kvartalet och är ner 9 %, tyngt av fallande aktiekurser i USA och en svagare dollar. Hot om tullar lägger sig som en våt filt över de amerikanska teknikbolagen Magnificent Seven. Bäst utveckling i fonden under kvartalet hade SAAB +67 % följt av Alibaba +54 % och BAE Systems +35 %. Vi har fortsatt vikta ned de amerikanska innehaven i fonden och minskat främst amerikanska banker genom försäljningar av Goldman Sachs, JP Morgan och Morgan Stanley samt minskat exponering mot tekniksektorn genom försäljning av Meta Platforms.

Blickar vi framåt så har dammet som den amerikanska ledningen rört upp börjat lägga sig. Bilden som tonar fram är dessvärre mörk för hela världen men främst USA som riskerar både inflation och recession. Stigande amerikanska statsobligationsräntor har åter skapat oro kring den amerikanska statsskulden och landets kreditvärdighet. Det råder inga tvivel om att Trump är en tullkramare och att fasaden i den världsordning som rått sedan andra världskriget har fått sprickor. Handelskriget som inbegriper hela världen har eskalerat till en fördjupad konflikt mellan världens två ekonomiska stormakter, USA och Kina, där tullarna nu ligger på nivåer som i princip stoppar handeln mellan länderna.

Samtidigt som det råder kris i USA så har Europa tagit sig samman och även Storbritannien närmar sig åter Europa. Tysklands nya regering har utlovat enorma infrastrukturpaket och europeiska politiker har vänt blickarna mot Kina och Indien i hopp om nya handelsavtal. Den globala handelskonflikten som initierats av USA och lett till stora börsfall innebär också möjligheter för långsiktiga investerare när det är rea på många kvalitetsbolag och när nya samarbeten inleds i världen mellan olika handelspartners. En ny världsordning med ökad handel mellan världens länder och där beroendet av USA minskar kan leda till något positivt för hela världen. Det är ofta i samband med kriser som man kan göra de bästa affärerna och vi är trots all oro i omvärlden positivt inställda till börserna. När det är rea i butikerna flockas kunderna för att fynda men när det är rea på börsen lämnar en del marknaderna. Vi fyndar även när det är rea på börsen. Pessimismen kan snabbt vändas till optimism om handelskriget lättar och ett nyvaknat Europa med stora satsningar i infrastruktur och ökat samarbete både inom EU men även med övriga världen inger hopp om en ljusare framtid på vår kontinent.

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