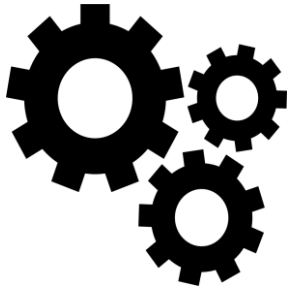


Entreprenörsdrivet oberoende fondbolag som arbetar med aktiv förvaltning

TELLUS FONDER

Macro drives stöder den tematiska ansatsen



Tekniska innovationer
(Automatisering, robotisering, AI, AR/VR)



Demografi

(Högre andel äldre, snabbväxande regioner, t.ex. China)



Ändrade konsumtionsmönster
(e-handel, luxury spending, e-banking)



Hållbarhet/ Säkerhet

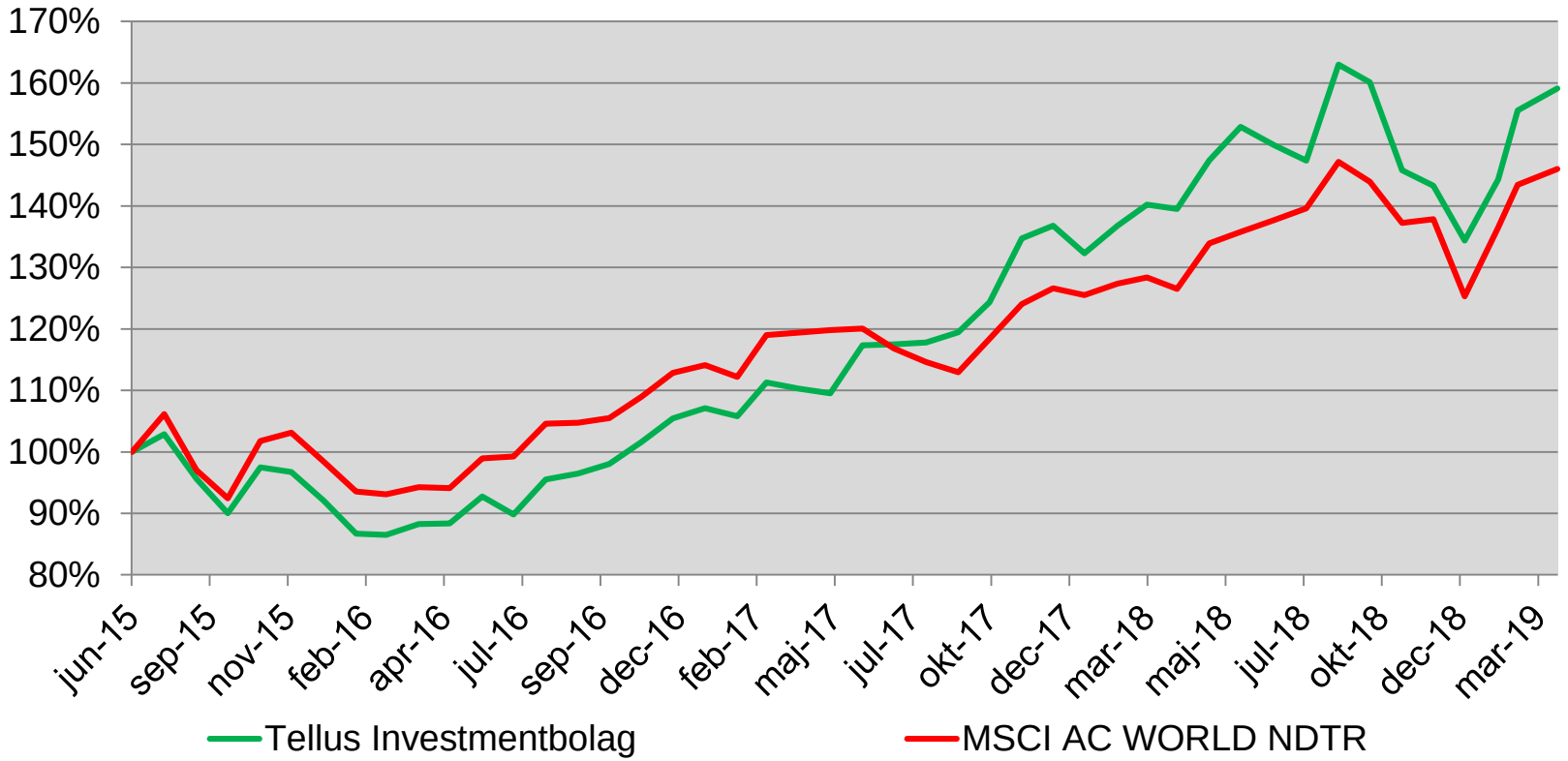
(mindre utsläpp, (cyber-) security)

Investeringsfilosofi

- Tematisk investeringsansats
- Långsiktiga macro trender indikerar micro trender, som t.ex. cybersecurity
- Fonden är alltid fullinvesterad (minst 90%)
- Likaviktade investeringar i ett begränsat antal bolag (20-30)

Tellus Investmentbolag

Kursutveckling från omstrukturering 1 juli 2015



MSCI AC WORLD NDTR omräknat till SEK

Avkastning
59.10%

Infokvot
0.70

Sharpe
2.06

Tellus Investmentbolag

Morningstar rating ™ ★★★★★

Långsiktighet
Entreprenörskap
Riskdiversifiering



Portföljkonstruktion- och optimering

Vi tror inte på indexviktining utan vi likaviktar.
Vi strävar efter en hög andel active share och ett högt IR.

Viktiga kriterier vid aktieval

1. Ägarledda bolag som drivs av entreprenörskap
2. Investment-/Holdingbolag och konglomerat
3. Verksamma inom områden med starka globala tillväxt teman
4. Områden med starkt momentum



Fondens fem största innehav

Namn	Andel av fonden
Evotec	4.59%
Danaher	4.56%
3i Group	4.43%
Partners Group	4.39%
HBM Healthcare Investments	4.39%

Vem riktar sig fonden till

Tellus Investmentbolag riktar sig till investerare som vill ha en global aktieportfölj med en aktiv förvaltning, där vi låter några av världens främsta investerare och entreprenörer göra jobbet åt oss. Vidare riktar sig fonden till dig som tror att vissa långsiktiga teman kommer att styra olika företags utveckling och värdering framöver, såsom tekniska innovationer, demografi, förändrade konsumtionsmönster och ökat fokus på miljö och säkerhet.

Investeringscase

LVMH (MC:FP) är ledande konglomerat inom lyxprodukts branschen och äger ett 70-tal dotterbolag med starka varumärken så som Louis Vuitton, Christian Dior, Moët & Chardon och Sephora. LVMHs dominerande positioning förklaras av Arnault-familjens entreprenöriella och långsiktiga investeringsfilosofi. Konglomeratets primära konkurrenter är Kering, Richemont och Hermès.

LVMH diversifierar sin risk genom att vara verksam inom sex olika affärsområden. Första halvåret 2017 ökade konsoliderade intäkter med 15%, jämfört med motsvarande period 2016. Ökningen stödjer ett fortsatt momentum för LVMHs verksamhet och är i linje med en ökad efterfråga i Asien, China och tillväxtmarknader, men även Europa. LVMH kapitaliserar på två primära trender som driver lyxmarknaden 2017[1] : *skiftet från fysiska produkter till digitala upplevelser* och *skiftet från standardisering till personifiering*. LVMH utnyttjar sammanbundenheten av trenderna genom att öka sin digitala närvaro, investera i s.k. omni-channel strategier och öka sin närvaro i relevanta marknader
Mr Arnaults långsiktiga föfte att omfamna innovation och digitalisering började 2015 när Ian Rogers, som tidigare gjort karriär inom musikbranschen och hof Apple, utsågs som Chief Digital Officer. Det aktuellt instabilt geopolitiska- och makroekonomiska läget kan komma att påverka konglomeratens finansiella utveckling under Q4 2018.

Fondens andel i LVMH motiveras av dess långvariga marknadsdominans och stabila ekonomiska ställning, där 1-års avkastning ligger på 34.39%. [2] PE-talet ligger på 23.56. Holdingbolaget fortsätter att investera i digitalisering och innovativa kvalitetsbolag, likt förvärvet av premium väsktillverkaren Rimowa. Fondens och LVMHs aktiva förvaltningsstil utgörs av hållbarhet, långsiktighet och entreprenöriell drivkraft.

[1] LVMH, 2017 First half financial report, July 2017
2] https://www.bloomberg.com/quote/MC:FP (hämtad 2018-02-07)

Nvidia (NVDA:US) är ledande inom halvledarindustrin. Grundare och CEO Jensen Huangs entreprenöriella ledarskap lägger grunden för företagets framgång. Produkterna bygger på GPUs, teknologin som möjliggör optimering av datahantering och grafisk manipulering. Verksamheten utgörs av två separata business units, *GPU* och *Tegra Processor*, där synergieffekterna bygger på dess gemensamma underliggande arkitektur. Nvidias produkter och plattformar har expanderat i sina användningsområden och är idag bestående inputs i spel-, VR/AR-, AI- branscherna. Blockchain, AI och självkörande bilar öppnar upp för nya användningsområden och har varit en drivkraft i ökningen i aktiepriset, som ligger på 300% under de senaste två åren.[1] Nvidias plattformar adresserar fyra kärnmarknader: *Gaming, Professional Visualization, Datacenter* och *Automotive*.
Konkurrensen inom halvledarindustrin har intensifierats takt med den teknologiska revolutionen och utvecklingen av branschstandarder. *Advanced Micro Devices Inc* och *AMR Holdings plc* utgör bl.a. Nvididas primära konkurrenter.
Q3 2017 uppgick intäkterna till rekordhöga 2.64b USD, jämfört med 2.00b USD motsvarande period 2016 [2]. Nvidias framgång stödjs av att AI finner globalt momentum inom alla industrier. I september 2017 tillkännagav teknologibolagen *Alibaba Cloud, Baidu* och *Tencent* att integrera Nividias nya *NVIDIA Volta GPU computing platform,* med syfte att accelerera sina respektive AI applikationer.
Enligt en McKinsey studie[3] kan halvledarindustrin kapitalisera på tre globala trender:
1.Den ökade efterfrågan av chipset inom Automotive industrin prognostiseras att öka med 6 % p.a. fram till 2020
2. Den ökade användningen av *data analytics* och AI inom diverse branscher
3.Den kinesiska marknaden öppnar upp för samarbeten och lokala investeringar, vilket kan gynna de multinationella företagen
Fondens andel i Nvidia motiveras av dess starka marknadsposition och förmåga att ta vara på macro drives. 1-års avkastningen ligger på 104,95% [4] och PE-talet på (utmanande) 59,5.

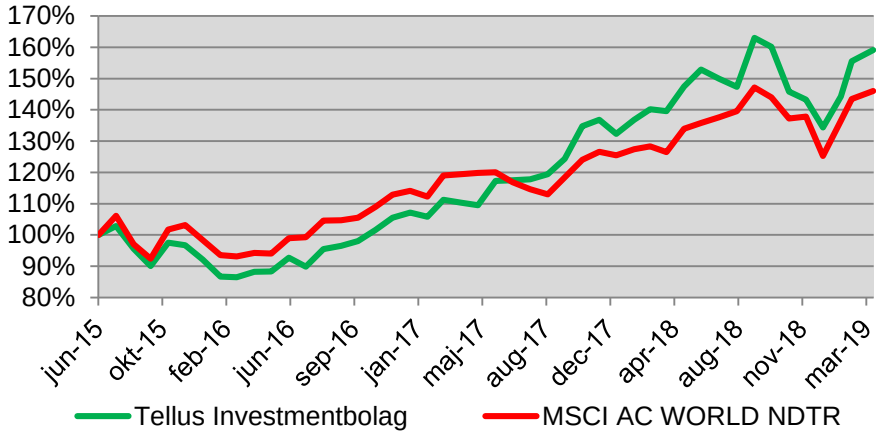
[1] *Financial Times*, "Semiconductors: short circuit", Tillgänglig: https://www.ft.com/content/32390224-018d-11e8-9650-9c0ad2d7c5b5, 2018, (hämtad 2018-02-03)
[2] *Nvidia*, NVIDIA Announces Financial Results for third quarter Fiscal 2018, Tillgänglig: https://nvidianews.nvidia.com/news/nvidia-announces-financial-results-for-third-quarter-fiscal-2018, 2018, (hämtad 2018-02-04)
[3] *McKinsey Quarterly*, "How the semiconductor industry is taking charge of it's transformation", 2017, (hämtad 2018-01-28)
[4] https://www.bloomberg.com/quote/NVDA:US (hämtad 2018-02-03)

Tellus Investmentbolag

Fondens aktuella aktieandel

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

Grafen nedan visar avkastningen i fonden och jämförelseindex från den 1 juli 2015 när fonden bytte inriktning



Historisk avkastning	Fonden	Index*
Total avkastning YTD	18.42%	16.53%
Total avkastning (1år)	14.03%	15.42%
Total avkastning (3år)	80.29%	54.90%
Total avkastning (från omstrukturering juni 2015)	59.10%	46.01%

*MSCI AC WORLD NDTR i sek
Avkastningen är fram till och med sista mars 2019

Basfakta

Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Jan Petersson med placeringsråd
Startdatum	20 juni 2012
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 5 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0004646628
PPM nr	269704
Bankkonto	SEB 5851-1078886
Bankgiro	867-0002



Avgifter och handel

Förvaltningsarvode per år	0,9 %
Rörlig avgift	Ingen
Handel och kurssättning	Dagligen

Placeringsrådet

Placeringsrådet används som stöd till förvaltningen. Vi träffas på veckobasis och diskuterar såväl makroekonomi som enskilda bolag. Mycket fokus inriktas på att fånga upp långsiktiga trender och teman som vi sedan applicerar i våra bolagsval. Förändringar i fonderna bestäms av ansvarig förvaltare och placeringsrådet.

Placeringsrådet består av följande personer:

Lars Källholm, civilekonom
Lars är utbildad på Stockholms universitet, och har varit VD på Aragon Securities och handlat räntor, Chef för Öhman Kapitalförvaltning och förvaltat aktie och obligationsportföljer, partner på Trevise som såldes framgångsrikt till Unibank/Nordea. VD för Nordea, Europe, AG i Köningstein (Frankfurt a/M), som idag är Nordea European Fund Distribution. Managing Director på UBS och ansvarig för asset management i Norden. Sedan 4 år bedriver Lars egen verksamhet inom investment banking och asset management, bland kunderna finns några av de största kapitalförvaltarna och försäkringsbolagen i Europa. Lars har också ett mandat för ett universitet i Kanada. Lars har tidigare forskat inom applied finance och några av hans teser blev publicerade i b la The Journal of Performance Measurement, Spaulding förlag.

Jan Petersson, civilekonom
Har arbetat med finansiell verksamhet sedan 1988 och har en bred aktiemarknadserfarenhet från förvaltning och aktiemäkleri. Jan fick sin förvaltningserfarenhet från Östgöta Enskilda Bank och Apoteksbolagets Pensionsstiftelse. Han var sedan chef för SEB Enskilda Securities internationella aktiemäkleri och nordisk chef för europeiskt aktiemäkleri på Credit Agricole Cheuvreux Nordic innan han år 2006 startade Tellus Fonder.

Thomas Eriksson, fil kand.
Har arbetet med finansiell verksamhet sedan 1989, varav huvuddelen av tiden med ledande befattningar inom kapitalförvaltning. Thomas startade sin karriär på 1-3 AP Fonden, som portföljförvaltare. Därefter arbetade Thomas som VD på Alfred Berg Fonder, därefter inom Nordea, som VD för Nordea Fonder och Managing Director i Nordea Asset Management, därefter inom SEB, först som Sverigechef på Asset Management och därefter som global chef för Private Banking, därefter som VD på Swedbank Robur och senast som VD på Carnegie Investment Bank. Thomas har också varit styrelseordförande i SEB Luxemburg AS och Carnegie Banque SA, samt även styrelseordförande i Fondbolagens Förening.



Lars, Jan och Thomas

Disclaimer

Detta material och alla antaganden, beräkningar, uppfattningar, värderingar, rekommendationer och dylikt är framtagna av Tellus Fonder AB (”Tellus Fonder”).

Informationen i detta material riktar sig uteslutande till kunder i Sverige. Materialet gör inte anspråk på att garantera något visst utfall, utan endast att illustrera vissa finansiella principer, risker och utfallsscenarion. Tellus Fonder tar inte ansvar för eventuella felaktigheter eller andra inkorrekta uppgifter i informationen för underlaget till presentationen. Tellus Fonder tar inte något ansvar för vare sig direkt som indirekt skada som grundar sig på användandet av materialet. Liksom heller inte eventuella skador som leder till anspråk på ersättning som baseras på information i materialet.

Samtliga beräkningar i materialet baseras på Tellus Fonders egna modeller och antagande, vilka inte gör anspråk på annat än att illustrera vissa finansiella principer eller scenarion under olika förutsättningar. Vissa generaliseringar och antaganden är därför nödvändiga, vilket även kan medföra substantiella avvikelser från verkligheten. Beräkningarna liksom även de indata som ligger till grund för informationen i materialet kan ändras när Tellus Fonder så finner det lämpligt.

Mångfaldigande eller spridning av detta material, samt av hela eller delar av dess innehåll, får inte i något fall ske utan Tellus Fonders skriftliga tillåtelse.

Riskinformation

Investeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller komma att bli värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. För mer information kontakta oss på telefon 08 - 545 170 16 eller på www.tellusfonder.se och läs fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.