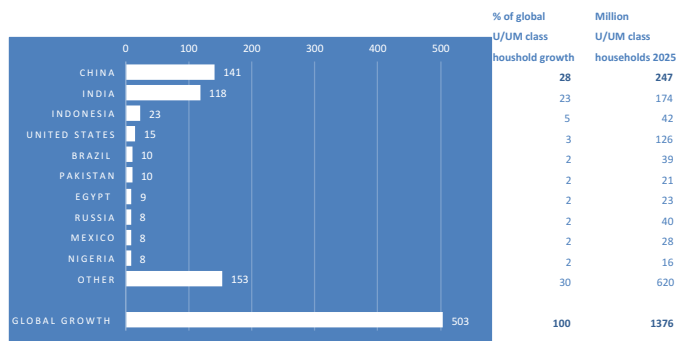


Investeringscase LVMH

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (MC:FP), ledande konglomerat inom lyxprodukts branschen, äger ett 70-tal dotterbolag med starka varumärken så som Louis Vuitton, Christian Dior, Bulgari, Moët & Chandon och Sephora. *Bernard Arnault*, CEO, är en nyckelperson i konglomeratens grundande, år 1987. LVMHs dominerande positionering förklaras av Arnault-familiens entreprenöriella och långsiktiga investeringsfilosofi. Konglomeratets primära konkurrenter är Kering, Richemont och Hermès.

Exhibit 20 China will remain central to fashion with 28% of growth in the number of upper middle and upper class households until 2025

Top 10 countries by absolute 2015-25 growth of Upper/Upper-middle class households # million households



Source McKinsey Global Institute, *The State of Fashion 2017*

LVMH utnyttjar sammanbundenheten av trenderna genom att öka sin digitala närvaro, investera i s.k. omni-channel strategier och expandera/ öka sin närvaro i relevanta marknader³.

Mr Arnault långsiktiga löfte att omfamna innovation och digitalisering började 2015 när Ian Rogers, som tidigare gjort karriär inom musikbranschen och hos Apple, utsågs som Chief Digital Officer. Det aktuellt instabilt geopolitiska- och makroekonomiska läge kan komma att påverka konglomeratens finansiella utveckling under Q4.

Fondens andel i LVMH motiveras av LVMHs långvariga marknadsdominans och stabila ekonomiska ställning, där 1-års avkastningen ligger på 50,44%⁴. PE-talet ligger på 28. Holdingbolaget fortsätter att investera i digitalisering och innovativa kvalitetsbolag, lik förvärvet av premium väsktillverkaren Rimowa. Fondens och LVMHs aktiva förvaltningsstil utgörs av hållbarhet, långsiktighet och entreprenöriell drivkraft. Investeringen i **MC:FP** aktier underbyggs av investeringsteman som digitala innovationer och förändrade konsumtionsmönster i termer av ökad digital- och mobilkonsumtion. Vi ser ett starkt momentum.

¹ LVMH, 2017 First half financial report, July 2017

² Deloitte, Global Powers of Luxury Goods 2017

³ LVMH, 2017 First half financial report, July 2017

⁴ <http://quotes.wsj.com/FR/XPAP/MC>, hämtat 2017-11-20

Stockholm, november 2017

Analytiker: Izabella Källholm

Ansvarig förvaltare: Jan Petersson med placeringsråd

OM TELLUS INVESTMENTBOLAG

Tellus Investmentbolag är en fond som investerar aktivt med en tematisk ansats i investmentbolag, holdingbolag och konglomerat över hela världen.

Fonden är alltid fullinvesterad (minst 90 %) för att ha en hög förutsägbarhet mot aktiemarknaden. Genom investeringar i ett begränsat antal bolag (20-30), men där dessa är diversifierade strävar vi efter att ha en lägre risk än ett världsindex. Investeringarna är likaviktade och vi syftar till en informationskvot runt 1, en standardavvikelse på ca 12 och ett beta runt 1.

Investmentbolag har som tillgångsslag haft en högre avkastning och en lägre risk än ett världsindex historiskt visar akademisk undersökning.

RISKINFORMATION

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Vad är ett investmentbolag/konglomerat? Vi har valt att följa investopedias (www.investopedia.com) definition som lyder enligt följande:

"A conglomerate is a corporation that is made up of a number of different, seemingly unrelated businesses. In a conglomerate one company owns a controlling stake in a number of smaller companies, which conduct business separately. Each of a conglomerate subsidiary runs, independently of other business divisions, but the subsidiary reports to senior management of the parent company"