

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning februari:

Tellus Globala Investmentbolag	1.8 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	2.4 %

Avkastning i år

Tellus Globala Investmentbolag	2.0 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	4.1 %

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	55.4 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	35.4 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	151.8 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	90.2 %

Sharpe 1.04

Informationskvot 1.50

Standardavvikelse 15.9 %

NAV (210226) 265.7

Fakta om fonden

Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
Startdatum	20 januari 2012
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 5 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0004646628
Bankkonto	Swedbank 8901-1, 704 314 925-6
Bankgiro	867-0002
Handel och kurs	Dagligen
Fast avgift	0,9 %
Rörlig avgift	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™ ★★★★★

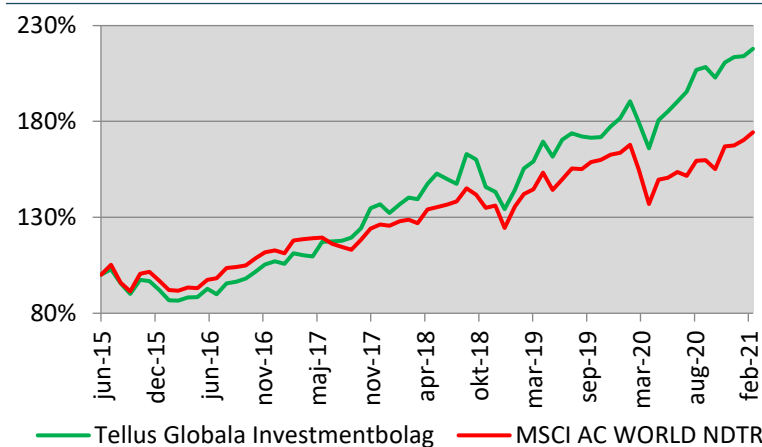
Om Tellus Globala Investmentbolag

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, Jack Ma & Bernard Arnault 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 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

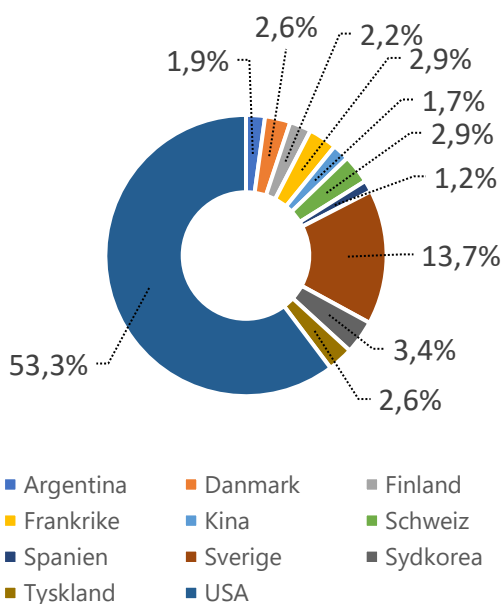
Februari kännetecknades av en sektorrotation på världens börser. Vinnarsektorer under månaden blev bank och finans samt råvaru- och cykliska bolag. Förlorare har varit tillväxtbolag där framtida vinster omvärderats till en lägre nivå. Även fastighetsaktier har haft det motigt. Speciellt fastighetsbolag med kontors- och affärslokaler.

Med anledning av sektorrotationen har vi varit mycket aktiva med omallokeringar under februari. Andelen tillväxtbolag har minskats medan exponeringen ökats upp mot framförallt bank- och finanssektorn. För de enskilda innehaven innebär detta att positionerna i Apple, Alphabet (Google), Amazon, Microsoft samt Mercadolibre har viktats ned. Samtidigt har vi ökat innehavet i finansbolaget JP Morgan och tagit en ny position i American Express. Vidare har den cykliska exponeringen utökats genom köp av aktier i det tyska last- och bilföretaget Daimler och verkstadsbolaget Siemens. Slutligen genomfördes även en del omallokeringar bland de svenska investmentbolagen. Hela innehavet i Latour avvecklades eftersom dess premievärdering ansågs vara för hög. Ett nytt innehav på investmentbolagsfronten blev Ratos B då vi ser flera intressanta turn-arounds bland deras innehav. Vikten i Kinnevik minskades efter bolagets annonsering att de ska dela ut Zalando-aktierna, vilket förmodas pressa aktien den närmaste tiden. Istället ökades vikten i Industrivärden, då de har en stor exponering mot bank- och den cykliska sektorn. Under månaden steg Investmentbolagsfonden med 1,8% medan jämförelseindexet ökade med 2,4%.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Morgan Stanley	4.2 %
2 Investor	4.1 %
3 Apple	4.0 %
4 Volvo	3.9 %
5 American Express	3.4 %
Total: 5 största innehaven	19.6 %

Geografisk exponering %



Det finns flera anledningar till denna sektorrotation. Den viktigaste anledningen är att den amerikanska tio årsränta har stigit med en halv procent från 1% till 1,5%. Sannolikt var det hastigheten i uppgången mer än den halva procenten som oroadde marknaden.

Speciellt svårt har det varit det för bostadsfinansieringsbolag i USA. Dessa mötte låntagare som ville växla om från rörliga till fasta räntor, vilket ökade på efterfrågan på långa krediter. Efterfrågan på lån med fast ränta var så stor så att bolagen hade svårt att refinansiera sig och spädde på den snabba uppgången i tioåringen.

Ränteuppgången innebar att börsuppgångarna i början av månaden bromsades upp mot slutet av februari. Tillväxtaktier fick det speciellt svårt då framtida vinster värderas lägre när vinster i framtiden skall räknas om till nuvärde. Effekterna har blivit att tidigare vinnare som tex FAANG bolagen har haft det motigt.

Ytterligare en orsak till oro på världens börser har varit den långsamma utrullningen av vacciner mot Covid 19. När samtidigt ett antal mutationer av viruset visat sig vara mer smittsamma, har marknaden skjutit vändningen av ekonomierna på framtiden. Nya vacciner som Johnson & Johnsons "one shot" bör dock mildra denna oro och gynna bolag som tjänar på att samhället öppnar upp.

Rapportsäsongen är nu i stort sett över. Överlag har rapporterna varit bättre eller t.o.m. mycket bättre än förväntat. Speciellt bra levererade FAANG bolagen, vilket gör att vi fortsätter att tro på dessa bolag. Vi har dock minskat vikten lite mot bakgrund av uppgången i tioårsräntan. Efter en paus i kursuppgångarna bör dock den snabba vinsttillväxten göra att FAANG bolagen växer in i sina värderingar. Tillväxten i världens ekonomier förmodas också ta fart i takt med att vi vaccinerar bort Covid 19. De flesta seriösa bedömare tror att vi kan uppnå flockimmunitet i västvärlden till sommaren. Optimismen har bla synt i optimistiska prognoser från inköpscheferna, som anses vara det bästa framåtblickande konjunkturindexet.

Vi fortsätter vårt ambitiösa arbete med att skapa den bästa allokeringen i fonden och agerar mycket aktivt med hänsyn till det rådande marknadsklimatet.

Bo Pettersson

Aktuell aktieexponering

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

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fondens faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida www.tellusfonder.se.

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