

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning juni

Tellus Globala Investmentbolag	4.6 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	3.8 %

Avkastning i år

Tellus Globala Investmentbolag	17.1 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	16.7 %

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	66.8 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	43.2 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	178.3 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	99.0 %

Sharpe	1.20
Informationskvot	1.81
Standardavvikelse	15.8 %
NAV (210630)	304.94

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™ ★★★★★

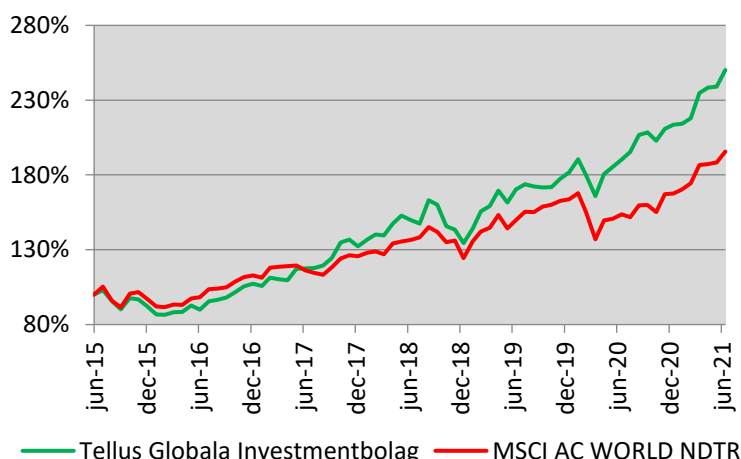
Om Tellus Globala Investmentbolag

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

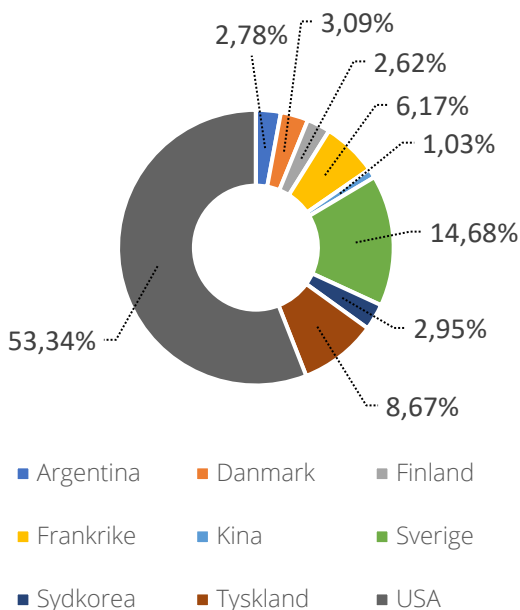
Tillväxtbolag med starka balansräkningar fick revansch i juni sedan oron för stigande räntor och inflation dämpats. FAANG-bolagen har efter en svag vår fått ny kraft vilket gynnat Tellusfonderna då exponeringen mot tillväxtbolagen ökades upp under våren. Den aktiva förvaltningen med ökad vikt mot tillväxt tidigare i år ledde till skördetid i juni för Tellus Globala Investmentbolag som steg 4,6 %. Fonden är sedan årsskiftet upp 17,1 %. Att ta rygga på världens mest framgångsrika entreprenörer har visat sig mycket lyckosamt under årets lopp. Tellus Globala Investmentbolag har avkastat stabilt de senaste fem åren med en årlig snittavkastning på 22 %.

Aktiviteten i Tellus Globala Investmentbolag var högre i juni än föregående månad. Positionerna i Alphabet (Google), Microsoft samt Berkshire har viktats upp med ytterligare 15 – 25 %. Efter en svag utveckling för de flesta FAANG-bolag under årets första månader ser vi ett förnyat intresse för dessa bolag. Rimliga värderingar i kombination med starka Q2-rapporter förväntas driva bolagens aktiekurser i positiv riktning under andra halvåret. Även exponeringen i investmentbolaget VNV, som har ett antal intressanta onoterade innehav som Babylon, VOI mm har utökats. En eventuell börsnotering av Babylon (som utgör ca 35 % av VNVs substansvärde) förväntas ha en positiv påverkan på VNV-aktien. Avslutningsvis viktades innehavet i Investor upp med 40 %, då vi ser fortsatt god potential i såväl deras noterade som icke noterade innehav.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Apple	4.9 %
2 Alphabet	4.8 %
3 Microsoft	4.4 %
4 Investor	4.0 %
5 Berkshire Hathaway	3.9 %
Total: 5 största innehaven	21.9 %

Geografisk exponering %



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**

Juni blev som nämndes en solig månad för tillväxtbolagen men det första halvåret har präglats av bistrare vindar med stor oro för överhettning i den globala ekonomin när världen öppnar upp igen och pandemin lider mot sitt slut. Denna oro kulminerade i april då den amerikanska tioårsräntan nådde sin högsta punkt på nivåer över 1,70 %. Tioårsräntan har sedan dess sjunkit rejält och hovrar nu på nivåer kring 1,4 %. Stigande amerikanska inflationssiffror har framförallt hämmat kursutvecklingen för tillväxtbolagen medan bolag som gynnas av stigande räntor drivet av inflation som t ex finansaktier har utvecklats väl. Den amerikanska centralbanken FED har dock hela tiden kommunicerat att den stigande inflationen är tillfällig och kommer falla tillbaka. Det är fortfarande lång väg tillbaka till nivåerna innan pandemin för den amerikanska arbetsmarknaden. Detta stödjer hypotesen att uppgången i inflationen är tillfällig, då det finns gott om lediga resurser och ingenting som tyder på löneinflation. Vad vi ser är en återhämtning men ingen överhettning vilket också speglas i den aktuella räntenivån.

Blickar vi framåt så ser vi många positiva tecken på att även andra halvåret kan bli bra även om det förmodligen krävs mer stockpicking framöver för att hitta de riktiga guldkornen. Vi tror på bolag med starka balansräkningar, bra kassaflöden och stora kassor som t ex karakteriserar FAANG-bolagen. Stora kassor innebär möjligheter till stora återköp av aktier och utdelningar vilket bör driva aktiekurserna i dessa bolag uppåt. Domstolsutslag i USA i konkurrensmålet mot Facebook i bolagets favör innebär att hotet och rädslan för att FAANG-bolagen skall splittras minskar vilket också bidrar till positivt bolagssentiment.

Stresstester på amerikanska banker visar att de har mycket excesskapital. Bankernas kassaskåp är sprängfyllda med kapital som kan delas ut eller användas till återköp. Morgan Stanley lanserade ett återköpsprogram på 12 miljarder USD och fler lär följa, därför tror vi att finansaktier kommer att få fin utveckling även framöver.

Ett framtida orosmoln skulle kunna vara signaler från den amerikanska centralbanken FED att de börjar dra ned på ekonomiska stimulanser. Vi tror dock att FED kommer vara försiktig med att dra tillbaka stimulanserna för tidigt. Ny smittspridning av Covids deltavariant kan leda till fortsatta restriktioner och dämpa återhämtningen i världsekonomin. Den höga arbetslösheten talar emot en snabb neddragning av ekonomiska stimulanser och för fortsatt låga räntor.

Ett land som vi betraktar på avstånd är Kina där det pågår en maktkamp mellan staten och kapitalet. Det osäkra affärsklimatet i landet har gjort att vi dragit ned på vår exponering mot regionen.

Summerar vi läget så bör bolagen i Tellusfonderna gynnas av starka rapporter, fortsatt låga räntor, stora återköpsprogram samt höga utdelningar. Vi tror på en bra rapportssäsong där tillväxtbolagen kan överraska positivt och goda förutsättningar för fin värdetillväxt i fonderna även under andra halvåret.

Bosse 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.