

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning oktober

Tellus Globala Investmentbolag	5.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	5.6 %

Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	-10.2 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	3.8 %

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	37.1 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	32.0 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	74.8 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	70.3 %

Sharpe	1.52
Informationskvot	0.47
Standardavvikelse 5 år	15.9 %
NAV (221031)	287.26

Fakta om fonden

Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
Startdatum	20 januari 2012
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 6 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod Andelsklass A	SE0004646628
ISIN-kod Andelsklass B	SE0015962162
Bankkonto	Swedbank 8901-1, 704 314 925-6
Bankgiro	867-0002
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™

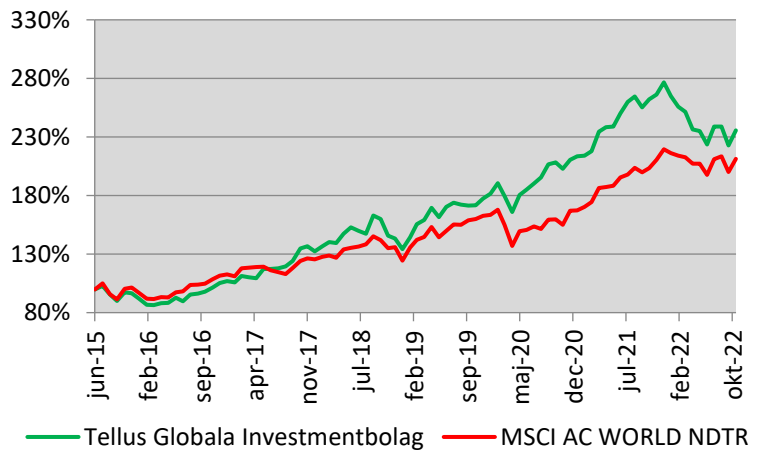
Om Tellus Globala Investmentbolag

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 karakteriseras 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

Stark månad för bank & finans

Den sedvanliga höststormen på världens börser uteblev i oktober och istället blev det riktigt mildt och fint på finansmarknaderna som avspeglades även i Tellus Fonders avkastningssiffror. Rädslan för inflationen ligger kvar men rapportssäsongen fick godkänt trots farhågor om sämre tider och recession. Till vinnarna hörde bank- och finanssektorn som gynnas av stigande räntor och förbättrade marginaler samtidigt som kreditförlusterna fortsätter att vara hanterbara på relativt låga nivåer. Den valutadopade svensk verkstadssektorn visade också fina siffror och fin orderingång men i retoriken kunde man skönja tendenser till avmattning framöver, vilket är något man börjat förbereda sig för.

Vår globala investmentbolags- och konglomeratfond Tellus Globala Investmentbolag, där vi tar rygg på flera av världens främsta serieentreprenörer, uppvisade också en mycket stark utveckling och steg med 5,7 %. Till de största vinnarna i portföljen hörde de svenska investmentbolagen Industrivärden och Investor och de amerikanska storbankerna JP Morgan och Goldman Sachs. Vårt största defensiva innehav, Swedish Match, rörde sig också i rätt riktning efter budhöjning från Philip Morris till 116 kronor jämfört med det tidigare budet på 106 kronor. Den nya budnivån kan få acceptans från marknaden vilket innebär att detta innehav börjar mogna för försäljning. Fortsatt höga räntor hämmar utvecklingen i de stora amerikanska teknikbolagen och vi har därför dragit ned exponeringen mot bland annat Apple och Microsoft men ökat upp i amerikanska banker, svenska investmentbolag och lite cyklistiskt genom köp i Volvo.

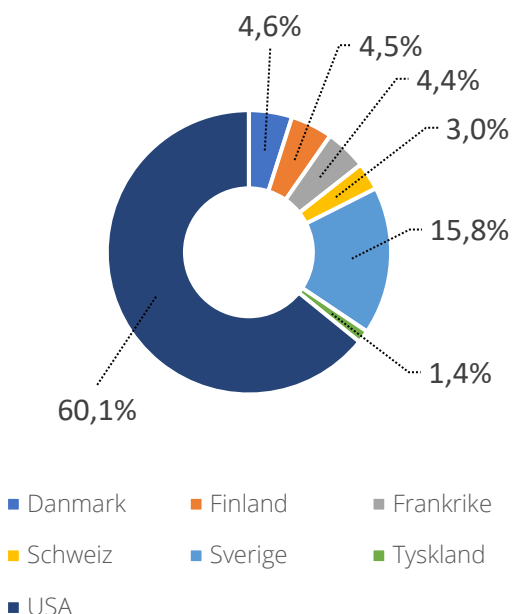
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Berkshire Hathaway	6.9 %
2 Apple	5.4 %
3 Alphabet	5.3 %
4 Swedish Match	4.8 %
5 Microsoft	4.6 %
Total: 5 största innehaven	27.0 %

Aktuell aktieexponering

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

Geografisk exponering %



I Kina samlades man för partikongress, men signalerna från kongressen blev inte så positiva som många hade önskat. Kinas president Xi stärkte sin makt vilket fick kinesiska aktier att rasa. Den strikta covidpolicyn fortsätter och starka entreprenörer får fortsätta sitta i skamvrån vilket är bekymmersamt. Ett positivt inslag blev dock ett uttalande från Kina i samband med Tysklands Olaf Scholz besök i landet, där man starkt motsatte sig inslag av kärnvapen i kriget i Ukraina. Även om ryska ledningen är oberäknelig så är det positivt att inte bara västvärlden utan även andra stormakter gör kraftiga uttalanden mot kärnvapen. Detta kan främja riskaptiten på aktiemarknaden.

I Sverige stormar det i fastighetssektorn som har det tungt. Akelius passade dock på att göra storköp av aktier i Castellum sålda av M2 Asset Management. Fastighetssektorn står inför stora finansiella utmaningar de närmaste åren med stora obligationsförfall som skall finansieras på något sätt. Stigande räntor innebär att pengar inte är ”gratis” längre. Oron på obligationsmarknaden kan leda till fina investeringsmöjligheter och bra villkor redan nästa år för aktiva investerare.

När rapportssäsongen lider mot sitt slut riktas blickarna åter mot inflation och räntor. Den amerikanska ekonomin och arbetsmarknaden visar fortsatt styrka och vid det senaste amerikanska centralbanksmötet sänktes förväntningarna på en mjukare penningpolitik. Om inflationen viker av nedåt så skulle det dock leda till förväntningar om att inflationstoppen är nådd, vilket skulle påverka framförallt de pressade amerikanska tillväxt- och teknikbolagen positivt om räntorna föll tillbaka. De amerikanska teknikbolagen visade överlag svaga rapporter med svag guidning vilket ledde till lägre värderingar. Vi ser också fler varsel inom sektorn.

Statistik den senaste tiden indikerar att vi får en rejäl avmattning i ekonomin framöver när de ekonomiska åtstramningarna från centralbankerna börjar få genomslag i konsumentleden. Det finns samtidigt positiva tecken från USA om att inflationstrycket börjar lätta och om det är början på en sjunkande trend så förväntar vi oss en fin återhämtning på världens börser redan nästa år, då marknaderna ofta prisar in händelser som ligger 9–12 månader framåt i tiden.

Mycket talar för att vi har sett en botten på världens börser och att investerarna har börjat återvända till aktiemarknaden. Stora kvalitetsbolag likt de som finns i våra fonder brukar vara ledande i uppgångsfaser när den negativa trenden är på väg att brytas.

Vänliga hälsningar

Bo Pettersson Anders Bruzelius

Disclaimer

Alla investeringar är förenade med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För det fall Du önskar investera i fonden/någon av våra fonder finns information i form av Faktablad och Informationsbroschyr att tillgå på vår hemsida: www.tellusfonder.se.

Vi på Tellus Fonder respekterar din integritet och det är viktigt för oss att dina personuppgifter är skyddade hos oss. Vi har arbetat aktivt för att stärka din integritet och försäkra oss om att vi tillgodoser de krav som ställs på oss i och med den nya dataskyddsförordningen GDPR, General Data Protection Regulation. Tellus Fonder har i linje med GDPR utvecklat en integritetspolicy i syfte att tydligt informera om hur dina personuppgifter hanteras. För att ta del av vår integritetspolicy, besök följande adress: www.tellusfonder.se/riktlinjer. Detta dokument kan betraktas som aktuell information om fonder förvaltade av Tellus fonder till fondandelsägare, men även som ett marknadsföringsmaterial riktad mot investerare överlag.

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