

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd  
Bo Pettersson  
Anders Bruzelius

### Tellus Globala Investmentbolag i korthet

#### Avkastning december

Tellus Globala Investmentbolag	-7.0 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	-6.1 %

#### Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	-17.8 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	-6.0 %

#### Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	37.9 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	26.0 %

#### Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	78.8 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	64.3 %

Sharpe	0.95
Informationskvot	-0.07
Standardavvikelse 5 år	15.9 %
NAV (221231)	277.46

### 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™ **★★★★**

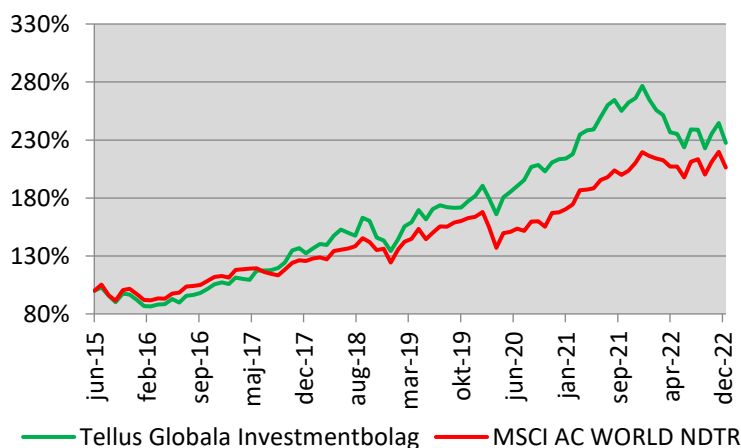
### Om Tellus Globala Investmentbolag

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 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

#### I kristallkulan 2023 – Goldilock för finans!

Efter ett volatilt år blickar vi nu framåt och ser tecken på ljusning som kan lyfta börserna under 2023, men först en tillbakablick på året som gått.

Vårt hopp om att livet skulle normaliseras under 2022 efter pandemin kom på skam när kriget bröt ut i Ukraina. Det gav bränsle till inflationen som gjorde stark comeback med siffror som vi inte har sett sedan 80-talet. Centralbankerna höjde räntorna för att kyla ned ekonomin och räntorna steg snabbt till nivåer som vi inte sett på ett decennium. Den 10-åriga räntan i USA, som många investerare följer, steg från 1,5 % till nivåer kring 4 %. Årets vinnare på aktiemarknaden blev dels banker men även bolag med negativ ESG-rating som försvarsindustrin och oljebolagen. Förlorarna blev dels småbolagen dels teknik- och tillväxtbolagen. I slutet av året gick det att skönja några ljuspunkter som t ex ett slut på den strikta Covidpolitiken i Kina och att inflationen åtminstone i USA började dämpas.

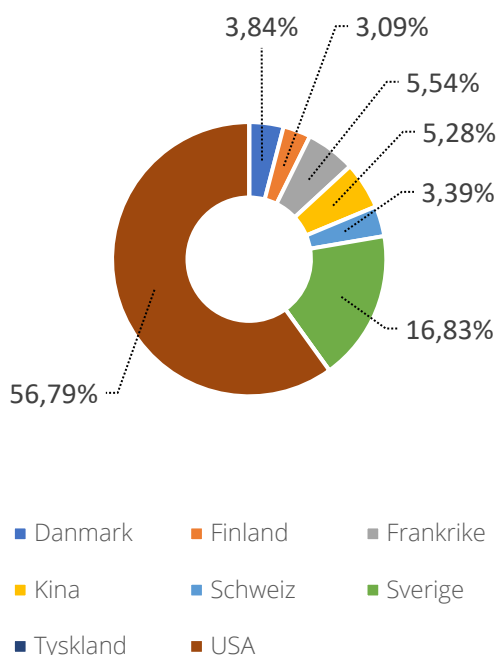
Tellus Globala Investmentbolag noterade en nedgång på 17,8 % under året vilket dock kan jämföras med t ex amerikanska Nasdaq som sjönk 34 %. Visserligen hade nedgångar i de stora amerikanska techbolagen en negativ påverkan på fonden men en stor andel finans och innehav i lyxbolagen mildrade den negativa effekten. Av ESG-skäl har vi inte innehav i t ex oljebolagen vilket till viss del förklarar vårt tapp mot index.

### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Berkshire Hathaway	7.0 %
2 Microsoft	6.0 %
3 Investor	5.8 %
4 LVMH	5.5 %
5 Alphabet	4.8 %
Total: 5 största innehaven	29.2 %

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

### Geografisk exponering %



### Mer information om fonden

Informationen nedan hittar ni på

[www.tellusfonder.se](http://www.tellusfonder.se)

- Bli kund och andelsägare
- Kundavtal privatperson
- Kundavtal juridisk person
- Fondens Faktablad
- Fondens informationsbroschyr

Även om inflationen i USA ser ut att dämpas så ligger den kvar på höga nivåer och i t ex Sverige fortsätter den att stiga. Räntorna förväntas stiga ytterligare även om vi förmodligen närmar oss en topp. Det lär dock dröja innan centralbankerna vänder på skutan och börjar sänka räntorna. Ingen vill ta risken att elda på inflationen så länge man inte ser en tydlig tillbakagång i prisutvecklingen. Trots höga räntor och ekonomiska utmaningar för hushållen, ser det ut som att vi får en relativt mild recession. Bolagen tycks klara av det tuffare ekonomiska klimatet bra och än så länge har vi inte sett mycket vinstvarningar. Att arbetslösheten inte visar på några större rörelser talar också för att bolagen trots allt tror på en tillfällig nedgång i ekonomin.

Att Kina öppnar upp sin ekonomi igen och hjulen börjar snurra i världens näst största ekonomi är mycket positivt. Fungerande logistikkedjor förväntas bidra till en sjunkande inflation och fraktraterna har redan sjunkit. Även på halvledarmarknaden som haft en bristsituation under Covid ser läget ut att normaliseras. Vi tror att Kina kan bli en av de bästa börserna under året och har tagit position i Alibaba och Tencent, dessutom förväntas lyxbolag som LVMH och Kering gynnas av att Kina öppnar upp igen. Vi ser överlag en stor efterfrågan på lyxvaror trots den stundande lågkonjunkturen och en tydlig trend där lågprisbolag och lyxbolagen är vinnarna medan mellanmjölken ratas.

Fortsatt höga räntor innebär att bankerna kommer tjäna stora pengar på sina högre räntemarginaler och en mild recession leder till små kreditförluster. Om transaktionsmarknaden också tar fart så befinner sig finanssektorn i ett Goldilock-scenario där allt ser ljust ut.

Fondens allokering förväntas gynnas av utvecklingen vi ser framöver. Dels har den en hög andel finans dels så borde sjunkande inflationsförväntningar gynna de stora amerikanska teknikbolagen där vi också har stor exponering. Värderingarna har kommit ner rejält och börjar bli mycket attraktiva. Den tredje starka avkastningsmotorn i fonden är exponeringen mot Kina som också förväntas lyfta fonden. Ytterligare en positiv effekt kan vi få från ökade inflöden till indexfonder. Flera av de stora teknikbolagen har stora vikter i index och gynnas indirekt när flöden in till aktiemarknaden tar fart.

Vi ser fina möjligheter att få en god avkastning i våra fonder under 2023 även om första halvåret fortfarande kan komma att präglas av osäkerhet inte minst kring utvecklingen i Ukraina som är svårbedömd.

Slutligen önskar vi alla våra läsare och kunder en god fortsättning!

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](http://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](http://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.