

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson

Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning april

Tellus Globala Investmentbolag	-2.2 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	-3.1 %

Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	-2.5 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	-1.3 %

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	31.8 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	31.7 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	72.6 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	82.4 %

Sharpe 0.56

Informationskvot 0.01

Standardavvikelse 5 år 15.2 %

NAV (250430) 380.2

Fakta om fonden

Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
Startdatum	20 januari 2012
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 4 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod Andelsklass A	SE0004646628
ISIN-kod Andelsklass B	SE0015962162
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.
Rörlig avgift Andelsklass B	Överavkastningen definieras som den del av den totalavkastningen som överstiger MSCI All Country NDTR (SEK), efter avdrag för den fasta förvaltningsavgiften.

Morningstar hållbarhetsrating™ 

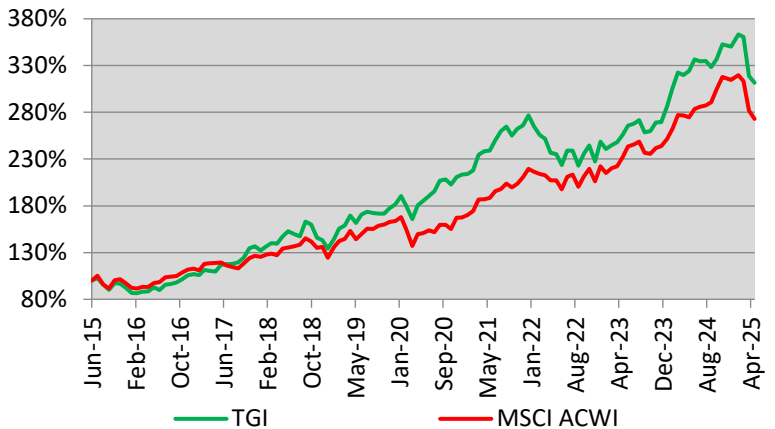
Morningstar rating™ ★★★★★

Om Tellus Globala Investmentbolag

Global aktiefond som tar rygg på några av världens främsta serieentreprenörer och investerar primärt i konglomerat, holdingbolag och investmentbolag inriktade mot strukturella långsiktiga trender.

En ledstjärna vid val av investeringar är teman som påverkar vår framtid såsom demografi, tekniska innovationer, hälsa, hållbarhet och förändrade konsumtionsbeteenden. Många av världens främsta investerare och företagare såsom Jeff Bezos (Amazon), Warren Buffett (Berkshire Hathaway) och Jensen Huang (Nvidia) 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 valt att investera i denna typ av bolag över hela världen. Tellus Globala Investmentbolag är investerad till minst 90 % investerad för att ha så stor förutsägbarhet som möjligt mot aktiemarknaden.

Utveckling över tid



Förvaltarkommentar

Gryende optimism men osäkerheten består

April blev en mycket volatil månad som präglades av chock i början av månaden, när Trump tillkännagav agendan för sin så kallade "Liberation Day". Nu skulle alla världens orättvisor mot USA rättas till, genom tullar på produkter från länder som hade stort handelsöverskott mot USA. Storleken på tullarna blev betydligt större än väntat vilket fick börser över hela världen att rasa. När det var som värst och de amerikanska obligationsräntorna sköt i höjden mjuknade dock Trump och när en del av tullarna mot Europa sköts upp i 90 dagar började marknaderna återhämta sig. I slutet av månaden var börserna nästan tillbaka på samma nivåer som innan Trumps presentation av tullar trots att dessa bara skjutits på framtiden.

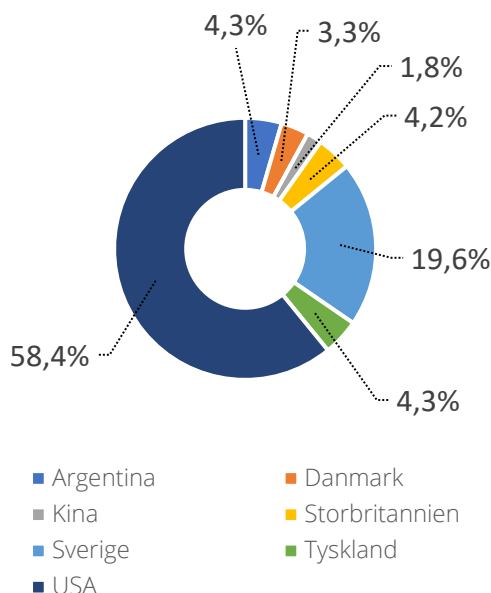
Osäkerheten kring tullar består men kanske drog marknaden ändå en lättnadens suck när det gick att dra en gräns för hur långt den amerikanska ledningen var beredda att utmana världen innan man lättade på trycket. Någon större effekt på konjunkturen går inte att se än. Det finns tvärtom tecken på ökad handel på många håll i världen när bolagen passar på att fylla på sina lager i väntan på hur handelskriget kommer sluta. Blir tullarna mer bestående så är risken

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Berkshire Hathaway	7.8 %
2 American Express	5.0 %
3 Investor	5.0 %
4 Microsoft	5.0 %
5 Apple	4.9 %
6 Nvidia	4.7 %
7 Eli Lilly	4.6 %
8 Alphabet	4.6 %
9 Amazon	4.4 %
10 SAP	4.4 %
Total: 10 största innehaven	50.3 %

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

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

hög för stigande inflation i USA och lägre tillväxt, så kallad stagflation, samtidigt som bolagsresultaten försvagas och börserna faller. Vi är dock hoppfulla att tullfrågan kommer lösas på ett sätt som i slutändan ger liten effekt på världskonjunkturen. Kriser har historiskt för det goda med sig att bolagen blir ännu effektivare och lönsamma och vi tror på samma scenario även denna gång.

Fonden drabbades också av den höga volatiliteten men vi fick en hygglig återhämtning mot slutet av månaden. Dock lyckades fonden dessvärre inte ta sig till plus efter den stora turbulensen i de amerikanska teknikbolagen i början av månaden utan redovisade ett minusresultat på 2,2 %. De amerikanska börserna hör till de sämsta i år trots att teknikbolagen visar fortsatt god lönsamhet och tillväxt. Vi är inte särskilt oroliga så länge bolagsresultaten ger stöd till värderingarna. Tvärtom är det förmodligen ett mycket bra tillfälle att köpa amerikanska teknikbolag när de handlas med rabatter.

Vi har köpt Fortnox och Apple men valt att pga den stökiga marknaden minska i Investor, Novo Nordisk, Nvidia, Alphabet och Meta Platforms i syfte att ha torrt krut inför en vändning som kan användas till köp.

Blickar vi framåt de närmaste veckorna så borde en lösning på tullkonflikten mellan främst USA och Kina kunna ge bra bränsle åt börserna. En överenskommelse på den fronten skulle leda till ett lättnadsrally och vi anser att det ligger i bägge parternas intresse att nå en uppgörelse. Trots all oro så tuffar världsekonomin på och även om många befarar stigande inflation i USA så har den sjunkit tillbaka både där och i resten av världen vilket inger hopp om sjunkande räntor. Europa har vaknat till liv och med en ny regering på plats i Tyskland som vill föra en expansiv finanspolitik så förväntas tillväxten ta fart på vår kontinent. Upprustningen i världen lär fortsätta och tyvärr dyker det upp nya oroshärdar som nu senast mellan Indien och Pakistan. Försvarsindustrin kommer vara het under lång tid framöver med ett enormt investeringsbehov.

Trots all osäkerhet så är vi fortsatt optimistiska men vaksamma och redo att agera och anpassa fonderna till det marknadsklimat som råder och där vi ser potential.

Vi tackar alla kunder för förtroendet att få förvalta ert kapital.

Vänliga hälsningar

Bo Pettersson Anders Bruzelius