

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson

Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning maj

Tellus Globala Investmentbolag	5.1 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	5.3 %

Avkastning 1 år

Tellus Globala Investmentbolag	1.0 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	4.6 %

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	39.3 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	38.8 %

Avkastning 5 år

Tellus Globala Investmentbolag	76.8 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	90.9 %

Sharpe 0.82

Informationskvot 0.06

Standardavvikelse 5 år 15.4 %

NAV (250531) 399.5

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™ 

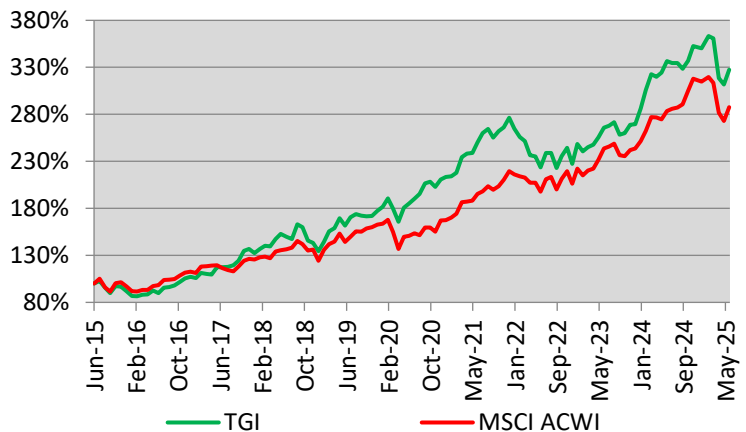
Morningstar rating™ ★★★★★

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/konglomerat som ofta karaktäriseras av entreprenörskap, långsiktigt engagemang kopplat till ägarskap och goda kontaktnät.

Utveckling över tid



Förvaltarkommentar

En månad av återhämtning

Maj präglades av återhämtning efter tullchocken i april och börserna steg på bred front. Vi ser ännu ingen större negativ effekt på den globala ekonomin av Trumps ekonomiska politik, vilket till viss del kan bero på en hamstringseffekt inför tullhotet som snarare haft en positiv påverkan på ekonomin när bolagen byggt lager. Full effekt på ekonomin från tullar och bolagsresultaten i negativ bemärkelse, ligger förmodligen efter sommaren även om vi sett en del valutaeffekter med en kraftigt försvagad dollar i år.

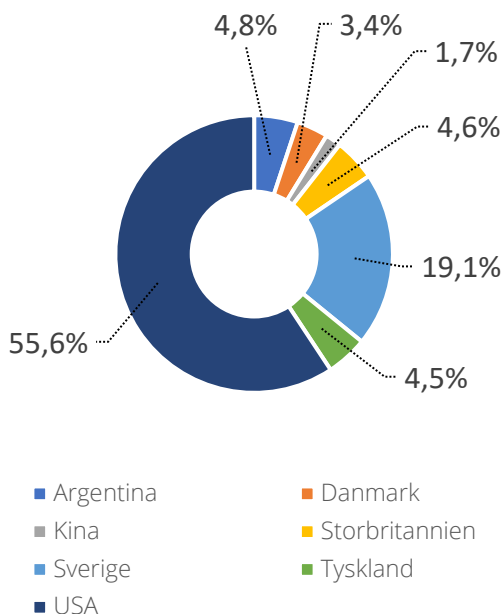
Tullarnas effekter på inflationen fortsätter att vara en anledning till oro liksom risken för global recession. Inköpschefsindexen för tillverkningsindustrin har stigit varje månad sedan årsskiftet i Europa och fortsatte upp under maj månad med en notering på 49,4 men föll mer än väntat i USA till 48,5 mot förväntade 49,5. Från en topp på över 50 i januari har pessimismen successivt ökat i USA. Det är en tydlig trend av ökad optimism i Europa och ökad pessimism i USA.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Microsoft	5.8 %
2 American Express	5.5 %
3 Investor	5.0 %
4 Alphabet	4.9 %
5 Amazon	4.9 %
6 Mercadolibre	4.8 %
7 Apple	4.7 %
8 BAE Systems	4.6 %
9 SAP	4.5 %
10 Berkshire Hathawa	4.5 %
Total: 10 största innehaven	49.1 %

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

Geografisk exponering %



Den geopolitiska oron påverkar det ekonomiska humöret och ger fortsatt stöd till försvarsbolagen. Förhoppningar om vapenvila mellan Ukraina och Ryssland har grusats och konflikten fortsätter med oförminskad styrka samtidigt som NATO rustar vidare med krav på medlemsländerna att lägga 5 % av BNP på försvaret. Dessutom har konflikten mellan Israel och Iran eskalerat vilket riskerar att leda till ökade oljepriser och spä på oron för inflation.

Tellus Globala Investmentbolag hade en stark månad med en uppgång på 5,1 % och tog tillbaka förlorad mark. Det gjordes inga köp i fonden men Thermo Fischer och AstraZeneca såldes.

Nvidias starka rapport har ökat optimismen i tekniksektorn som haft en svag utveckling i början av året. Enorma belopp investeras fortsatt i AI-sektorn och optimismen i bolagen har i år varit större än vad som syns i aktiekurserna. Vi tror på revansch i flera av de stora amerikanska teknikbolagen när rapportsäsongen för Q2 drar igång där Meta, Alphabet och Nvidia hör till några av våra favoriter.

Vi har fortsatt stark tro på försvarssektorn där stigande försvarsanslag ger stöd till värderingarna. Den geopolitiska oron i världen har tyvärr ökat ytterligare. Vinsthemtagningar som kommer med jämna mellanrum efter kraftiga kursuppgångar blir kortvariga när investerare passar på att fylla på innehaven i samband med rekyler. Vi noterar ett starkt underliggande köptryck i bolagen.

Europas banker är fortfarande billiga och vi tror på en tid av konsolidering i sektorn som innebär ett fortsatt starkt intresse för banker. Vi ser också bättre aktivitet i de amerikanska investmentbankerna.

Utifrån rådande marknadsklimat så är vi fortsatt optimistiska kring de teman som vi investerat i och ser ingen anledning till kursändring. Som alltid kan det med jämna mellanrum uppstå turbulens även i fonden men dessa hack i kurvan ser vi som köplägen för aktiva och långsiktiga investerare och dyker det upp möjligheter så är vi redo att minska likviditeten och öka andelen aktier.

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

Vänliga hälsningar

Bo Pettersson Anders Bruzelius

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