

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning juli	
Tellus Globala Investmentbolag	2.2 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	3.8 %
Avkastning 1 år	
Tellus Globala Investmentbolag	4.1 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	8.2 %
Avkastning 3 år	
Tellus Globala Investmentbolag	45.7 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	26.0 %
Avkastning 5 år	
Tellus Globala Investmentbolag	78.2 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	104.1 %
Sharpe	
	1.05
Informationskvot	
	-0.11
Standardavvikelse 2 år	
	13.6 %
NAV (250731)	
	424.8

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. Överavkastningen definieras som den del av den totalavkastningen som överstiger MSCI All Country NDTR (SEK), efter avdrag för den fasta förvaltningsavgiften.

Morningstar hållbarhetsrating™

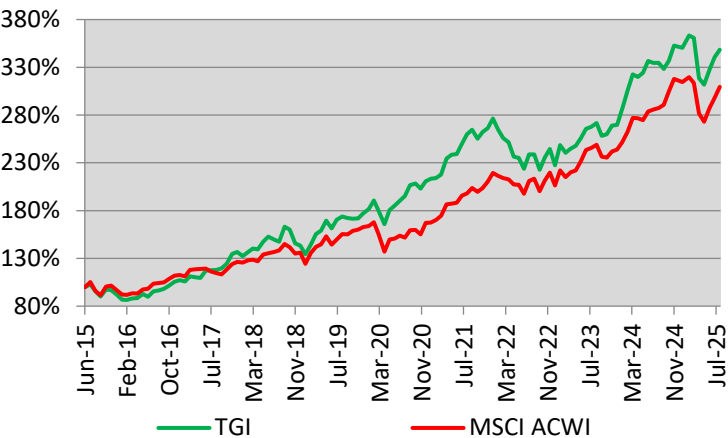
Morningstar rating™ ★★★★★

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

Investeringsteman som levererar!

Det blev en hygglig börs månad generellt både i Sverige och globalt när bolagen fick bekänna färg i samband med rapportssäsongen. Fonden utvecklades också i positiv riktning med en uppgång på + 2,2 %.

Ett av våra teman som vi har haft under lång tid är det AI-relaterade drivet av de stora amerikanska teknikbolagen. Dessa bolag hade en kylig vår men när sommaren gjorde sitt intåg förbättrades sentimentet som fick ytterligare bränsle när kvartalsrapporterna presenterades. Det blev en stark comeback för flera av bolagen som rusat sedan mitten av maj där t ex Nvidia stigit över 30 %, Meta Platforms +17 %, Alphabet +18 % samt Microsoft +13 %. Vi började successivt öka exponeringen mot tech när kyliga vårvindar rådde ute vilket bidragit positivt till fondens utveckling.

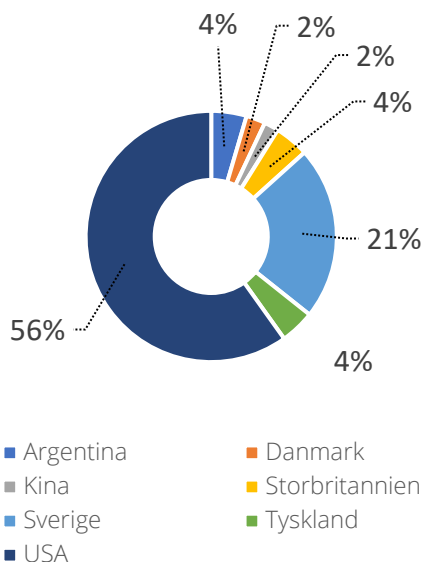
Ett annat investeringstema som fortsatt levererat bra avkastning är banker. Både de amerikanska och de europeiska bankerna har utvecklats starkt de senaste månaderna. Under juli steg framförallt flera europeiska banker kraftigt och bland fondd innehaven utmärkte sig bland annat Deutsche Bank +15 %, Unicredit +13,3 % och Banco Santander +7 %. Förutom att bankerna gör fina vinster, har låga värderingar och erbjuder höga direktavkastningar, så förväntar vi oss även en konsolidering av den europeiska bankmarknaden där större

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Microsoft	6.5 %
2 Nvidia	6.0 %
3 American Express	5.4 %
4 Amazon	5.3 %
5 Meta	5.0 %
6 Investor	4.7 %
7 JP Morgan	4.7 %
8 Hexagon	4.4 %
9 Mercadolibre	4.3 %
10 Alphabet	4.2 %
Total: 10 största innehaven	50.6 %

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

Geografisk exponering %



bankjättar växer fram som kan driva värderingarna norrut.

Vårt tredje stora tema är försvarsbolagen där vi dock sett ett försvagat momentum den senaste tiden efter att flera av bolagen rusat i början av året. Långsiktigt är vi fortsatt positiva till sektorn men kortsiktigt kan det vara dags för en andhämtningspaus. Då vi sett att försvarsbolagens trender försvagats har vi minskat exponeringen mot sektorn och samtidigt även börjat spana mot framtidens försvarsbolag. Så här långt är det i första hand de traditionella försvarsbolagen som lett uppgångarna men vi ser hur krigföringen har förändrats i Ukraina där hög teknologi och nya typer av vapen blir alltmer avgörande för framgångarna på slagfältet.

Ett bolag som både kan klassas som AI-bolag och försvarsbolag är det amerikanska bolaget Palantir som vi köpt till fonden. Vi spanar efter fler liknande bolag. Vår förvaltare Bo Pettersson gav en kort reflektion om Palantir när han gästade Börs morgon. Se klippet via länken <https://www.di.se/ditv/borsmorgon/pettersson-om-ai-bolaget-som-gatt-som-taget/>

Ett tema som var hett ett tag men som svalnat det senaste året är hälsotemat och läkemedlen mot övervikt där Novo Nordisk och Eli Lilly var de starkast lysande stjärnorna. Det har varit en tung period ett tag för båda bolagen men efter kraftiga fall i framförallt Novo Nordisk tror vi att det snart kan vara dags för revansch. Den gigantiska marknaden finns kvar samtidigt som ännu effektivare läkemedel står inför lansering från båda bolagen. Bo Pettersson pratade om Novo Nordisk i Börs morgon och klippet hittar ni via länken <https://www.di.se/ditv/borsmorgon/forvaltaren-om-novo-nordisk-det-ar-inget-krisbolag-men-kris-i-kommunikationen/>

Nytt innehav i fonden är Ratos medan positionen i SAAB minskat.

Blickar vi framåt så är vi fortsatt positiva till våra teman men osäkerheten kring tullar, inflation och ekonomisk tillväxt i framförallt USA gör att vi har en relativt hög likviditet i fonden vilket ger oss möjlighet att agera om turbulensen på de finansiella marknaderna tilltar. Det är möjligt att det kommer dyka upp bra köptillfällen de närmaste månaderna och då kan en beredskap med likvida medel ge fina möjligheter till köp av kvalitetsbolag. Vi fortsätter att leta efter bra bolag inom befintliga teman men letar även aktivt efter nya strukturella teman med god långsiktig potential.

Vi tackar för förtroende att få förvalta ert kapital och hoppas ni följer med oss på vår förväntade resa norrut.

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