

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd
Bo Pettersson
Anders Bruzelius

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning augusti	
Tellus Globala Investmentbolag	-1.0 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	-0.6 %
Avkastning 1 år	
Tellus Globala Investmentbolag	3.0 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	7.0 %
Avkastning 3 år	
Tellus Globala Investmentbolag	44.3 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	44.0 %
Avkastning 5 år	
Tellus Globala Investmentbolag	66.8 %
MSCI AC World NDTR [SEK]	92.7 %
Sharpe	
Sharpe	1.00
Informationskvot	
Informationskvot	0.04
Standardavvikelse 2 år	
Standardavvikelse 2 år	13.7 %
NAV (250831)	
NAV (250831)	420.6

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™ 

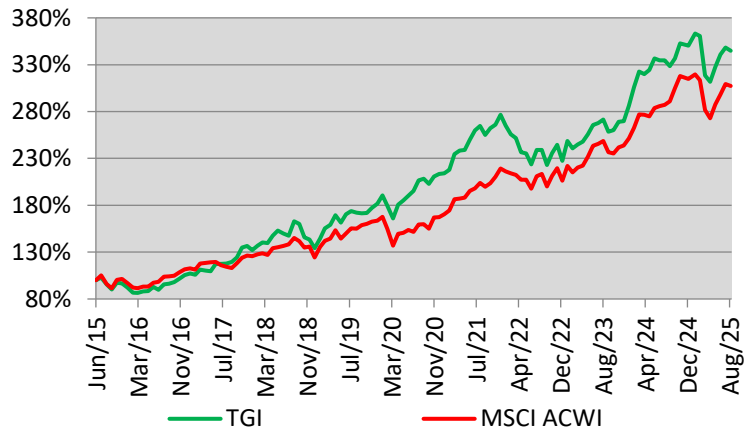
Morningstar rating™ ★★★★★

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

Svag konjunktur men förväntningar på räntesänkningar inger hopp

Under månaden har vi sett hur världsordningen förändras när de amerikanska tullarna leder till att gamla allianser splittras och nya bildas. Vi noterar att världens två största länder mätt i befolkningspopulation, Indien och Kina, närmast sig i spåren av den amerikanska handelspolitiken där stora amerikanska tullar på 50 % mot Indien fått landet att söka nya vänner. Hur stark denna allians blir återstår att se men förmodligen kan förändringarna på längre sikt få stor betydelse för världsekonomin och särskilt för USA och Europa.

Vad gäller de amerikanska tullarna så infinner sig frågan hur långvariga de blir? Svaret kommer sannolikt redan under hösten från amerikanska Högsta domstolen som skall avgöra om de följer konstitutionen. Om de anses som olagliga kan det få betydande konsekvenser.

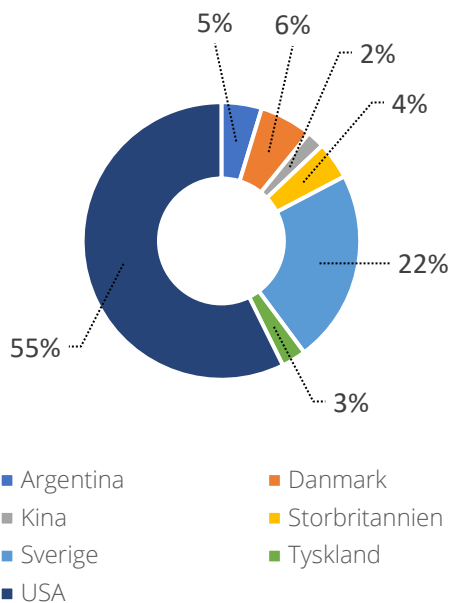
Trots svag statistik har börsen varit relativt stabil med bränsle från förväntningar på lägre räntor i USA och löften om finanspolitiska stimulanser i Sverige. Den svenska börsen var upp någon procent medan de globala börserna pendlade kring nollan med dragning nedåt. Fonden slutade månaden med en mindre nedgång på 1 %.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Microsoft	6.3 %
2 Novo Nordisk	5.9 %
3 Amazon	5.3 %
4 Investor	5.1 %
5 Meta	4.9 %
6 JP Morgan	4.8 %
7 Alphabet	4.8 %
8 Apple	4.7 %
9 Nvidia	4.6 %
10 Industrivärden	4.6 %
Total: 10 största innehaven	51.0 %

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

Geografisk exponering %



Kronan stärktes och dollarn fortsatte att falla. Sedan årsskiftet hade dollarn per sista augusti fallit med 15 % mot kronan medan euron tappat 3 % mot kronan.

Den amerikanska centralbanken FED har två penningpolitiska mål där det ena kopplas till sysselsättning och det andra till inflationen. Den amerikanska arbetsmarknadsstatistiken visar att färre jobb skapas och att arbetslösheten stiger. Inflationen befinner sig samtidigt nära tre procent vilket är över inflationsmålet på två procent men just nu är det främst arbetsmarknaden som vållar huvudbry hos FED. Marknaden förväntar sig att den svaga arbetsmarknaden skall leda till minst tre räntesänkningar i år från FED vilket ger stöd till börserna men försvagar dollarn. Den första räntesänkningen väntas redan i september.

Någon fredsuppgörelse blev det inte mellan Ukraina och Ryssland utan tvärtom har konflikten intensifierats och är på väg att utvidgas när Ryssland låter drönare flyga in över NATO-territorium. Efter en utveckling i sidled för de europeiska försvarsbolagen under sommaren ser trenden ut att vända uppåt igen. Vi tror att denna trend kommer fortsätta inte minst då USA har stora utmaningar med en polariserad befolkning och inhemska konflikter vilket kan innebära mindre fokus på geopolitiska konflikter på andra håll i världen. Europa har bråttom att bygga upp sin försvarskapacitet.

De amerikanska techbolagen fortsätter att leverera och vi har även noterat att kinesiska Alibaba på allvar börjat ta upp jakten i AI-racet. Palantir är ett annat bolag som vi tagit in i portföljen på senare tid som är rätt positionerad från både ett AI- och försvarsperspektiv.

Under månaden har vi ökat i Apple, Novo Nordisk och Palantir men sålt av SAP.

Likviditeten i fonderna har varit fortsatt relativt hög på grund av den osäkerhet som råder på många fronter men vi är beredda att öka aktieexponeringen när vi ser tydliga möjligheter att köpa bolag med bra potential. Utvecklingen av den amerikanska handelspolitiken och ränteutvecklingen samt den geopolitiska situationen kommer ha stor betydelse för hur vi positionerar oss framöver. Fonden har fem stjärnor på Morningstar bland annat tack vare en hög riskjusterad avkastning. Vi skapar avkastning där vi ser möjligheter som överstiger riskerna och genom att anpassa exponeringen till det rådande marknadsklimatet.

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