

### Förvaltare



**Jan Petersson**  
Har arbetat med finansiell verksamhet sedan 1988 och har en bred aktiemarknads erfarenhet från förvaltning och aktiemäklari. Grundade Tellus Fonder 2006.

**Placeringsråd**  
Jan Petersson  
Thomas Eriksson  
Bo Pettersson

### Tellus Globala Investmentbolag i korthet

#### Avkastning mars:

Tellus Globala Investmentbolag	-7.69%
MSCI AC World NDTR [SEK]	-11.67%

#### Avkastning i år

Tellus Globala Investmentbolag	-8.69%
MSCI AC World NDTR [SEK]	-16.35%

#### Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	50.41%
MSCI AC World NDTR [SEK]	15.49%

#### Avkastning fr omstrukturering 1 juli 2015

Tellus Globala Investmentbolag	65.89%
MSCI AC World NDTR [SEK]	36.91%

Sharpe	0.95
Informationskvot	2.39
Standardavvikelse	15.86%
NAV (200331)	202.34

### Fakta om fonden

Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Jan Petersson med placeringsråd
Startdatum	20 januari 2012
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 5 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0004646628
Bankkonto	SEB 5851-1078886
Bankgiro	867-0002
Handel och kurs	Dagligen
Fast avgift	0,9 %
Rörlig avgift	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™ ★★★★★

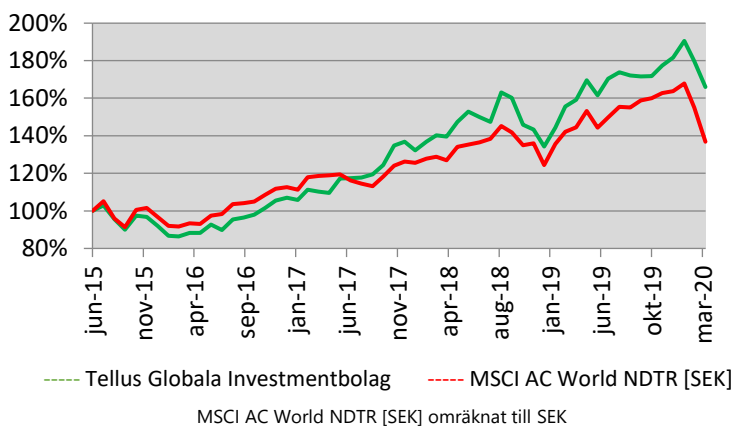
### Om Tellus Globala Investmentbolag

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

Mars månad blev en minst sagt dramatisk månad på finansmarknaderna som en följd av den snabba spridningen av corona viruset. Den amerikanska börsen visade den största nedgången på en enskild vecka sedan 1933. Väljer vi att se på svenska OMX-index från toppen den 19 februari till botten den 23 mars, så föll det med 32 %. I samband med de stora stimulanspaketen som började lanseras i mitten av mars och därefter bara förstärkts, har börsen börjat vädra morgonluft och se ett liv bortom corona. OMX har sedan botten fram till 20 april stigit med ca 19 %, men ligger fortfarande 19 % under toppnivån. Magnituderna ser likartade ut globalt. Hastigheten på spridningen och effekterna av dem har nog överträffat de allra mest pessimistiska prognoserna. Vi kan snabbt konstatera att den värld vi beskådar idag ser helt annorlunda ut än vad den gjorde för så kort tid som för två månader sedan. När jag satt och skrev marknadskommentarerna för en månad sedan var den officiella smittsiffran i världen 200 000 och antalet döda 8 000. Idag skrivs samma siffror till 2 500 000 respektive 170 000. Våra tankar går naturligtvis till dem som drabbats av sjukdomen Covid 19 framfart både direkt och indirekt. De ekonomiska konsekvenserna har tyvärr inte heller låtit vänta på sig och vi ser rekordmånga varsel och företag, som bara för några månader sedan såg framtiden an med tillförsikt, nu står inför de kanske största problemen någonsin har upplevt. Det spelar i princip ingen roll vart vi vänder oss i världen så ser det mer eller mindre likadant ut, utom för Kina där situationen ser ut att sakta normaliseras, då man ju var först in i corona pandemin.

Under mars föll vårt jämförelseindex MSCI All Country World (SEK) med 11,67 %, Tellus Globala Investmentbolag drabbades också hårt, men lyckades begränsa nedgången till 7,69 %. Sedan årets start har Tellus Globala Investmentbolag avkastat -8,69 %, medan nyss nämnda index avkastat -16,35 %. Sedan omstrukturering av fonden 1 juli 2015 uppgår avkastningen för Tellus Globala Investmentbolag till 65,89 % och för MSCI All Country World (SEK) till 36,91 %. Vi känner oss därmed tillfreds med utvecklingen såväl i absoluta som relativa termer.

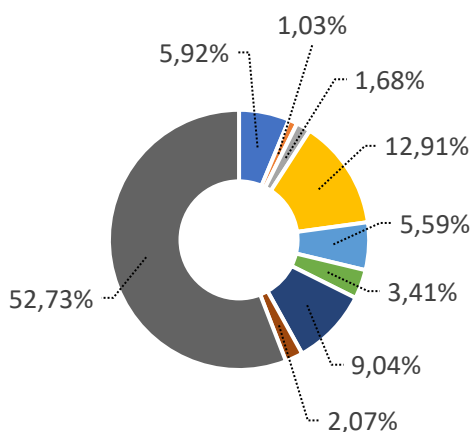
### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Amazon	5.90%
2 Microsoft	5.86%
3 Alphabet	5.25%
4 Alibaba	4.90%
5 Apple	4.78%
Total: 5 största innehaven	26.69%

Det som bidrog mest positivt till utvecklingen under mars var innehavet i Amazon som gynnas av att e-handeln ökar i ännu högre utsträckning än normalt då många affärer världen över är stängda och ett skydd i form av sålda S & P 500 terminer. De störst negativa bidragen kom från det brittiska Private Equity bolaget 3I och det franska konglomeratet Veolia som framförallt är verksamt inom avfallshantering och vattenförsörjning.

Vi har under mars gjort tre nyinvesteringar i fonden och vi har också sålt tre bolag i sin helhet. De nya investeringarna vi gjort är dels i ett innehav som funnits med i portföljen större delen av tiden men som vi sålde vid corona krisens utbrott, det franska lyxvarukonglomeratet LVMH (Loius Vuitton Moët Hennessy). Då Kina är världens största marknad för lyxvaror, men också det första landet att drabbas av corona virusets utbrott valde vi då att sälja bolaget. Kina visar nu klara tecken på återhämtning, vilket också rapporterades i bolagets kvartalsresultat nyligen, varför vi nu har kommit tillbaka in i aktien på lägre nivåer än vad vi sålde. De två övriga bolagen är Netflix som både distribuerar och producerar film och är en av de stora vinnarna när människor spenderar mer tid hemma och det japanska konglomeratet Fuji Film som har en läkemedelsverksamhet där man aktivt jobbar med en potentiell medicin mot just corona viruset. De bolag vi sålt är det svenska fordonskonglomeratet Volvo, det spanska infrastrukturkonglomeratet Ferrovial och det brittiska Private Equity bolaget 3I. Alla dessa tre försäljningar resulterade i förluster som uppkommit i corona rasets spår.

### Geografisk exponering %



- Frankrike
- Japan
- Kanada
- Kina
- Schweiz
- Spanien
- Sverige
- Tyskland
- USA

Hur agerar man som investerare under rådande omständigheter? Som vi vet så är börsen inte en spegelbild av den rådande situationen, utan en bild av vad investerarkollektivet drar för slutsatser om framtiden. Det som sker just nu är redan historia i börnsens ögon. Aktiemarknaden kommer naturligtvis fortsättningsvis att vara känslig för förändringar i utvecklingen av smittspridningen och det kan naturligtvis bli bakslag på vägen. Stora nedgångar möts historiskt sett av mycket snabba återhämtningar och de börjar ofta när det ser som mörkast ut, även om det vid stunden kan vara svårt att se. Vad kan vi se för trender nu? Och vad kommer vi att räkna våra investeringar mot? Geografiskt sett har återhämtningen startat i Kina, såväl vad gäller produktion som konsumtion, varför företag med exponering dit gynnas relativt sett. Vi har tidigare nämnt vår investering i LVMH som ett exempel på detta. Vi har sett en tydlig digitaliseringstrend i samhället under de senaste åren. Denna trend ser ut att förstärkas ytterligare som en följd av corona smittspridningen och dess effekter på livet. E-handeln ökar ytterligare, streaming tjänster av olika slag ökar, den digitala hälsovården ökar, det digitala mötesrummet har ökat i betydelse på bekostnad av resor och fysiska möten. Exempel på bolag i fonden som gynnas av just dessa trender är Amazon, Alibaba, Tencent, Tal Education och Netflix. Nya grupper såsom "yngre äldre" har sannolikt i allt högre grad börjat begagna sig av digitala tjänster genom att knuffas in i det genom påtvingade karantäner i samhället. Sannolikt kommer vi inte tillbaka till samma affärsresande som före corona, då det digitala mötesrummet visat sig både tids- och kostnadsaffektivt. Resultatmässigt kommer nog dock de flesta företag att belastas mer och under en längre tid än vad vi tidigare antagit. Sannolikt kommer även tredje kvartalets resultat att vara "coronasmittade", men återigen - finansmarknaderna anpassar sig efter hur man tror att det ser ut om ca 9 – 12 månader och inte hur det ser ut idag. Vi har därför trots alla problem vi ser i närtid en mer positiv syn på aktiemarknaderna idag än vid förra månadsskiftet.

### 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

### Aktuell aktieexponering

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

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fondens faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida [www.tellusfonder.se](http://www.tellusfonder.se).