

Förvaltare



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

Placeringsråd
Jan Petersson
Thomas Eriksson
Bo Pettersson
Mikael Sandström

Tellus Globala Investmentbolag i korthet

Avkastning februari:

Tellus Globala Investmentbolag	-5.66%
MSCI AC World NDTR [SEK]	-7.65%

Avkastning i år

Tellus Globala Investmentbolag	-1.08%
MSCI AC World NDTR [SEK]	-5.30%

Avkastning 3 år

Tellus Globala Investmentbolag	61.51%
MSCI AC World NDTR [SEK]	31.38%

Avkastning fr omstrukturering 1 juli 2015

Tellus Globala Investmentbolag	79.71%
MSCI AC World NDTR [SEK]	55.00%

Sharpe	1.17
Informationskvot	2.11
Standardavvikelse	15.08%
NAV (200228)	219.19

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™ ★★★★★

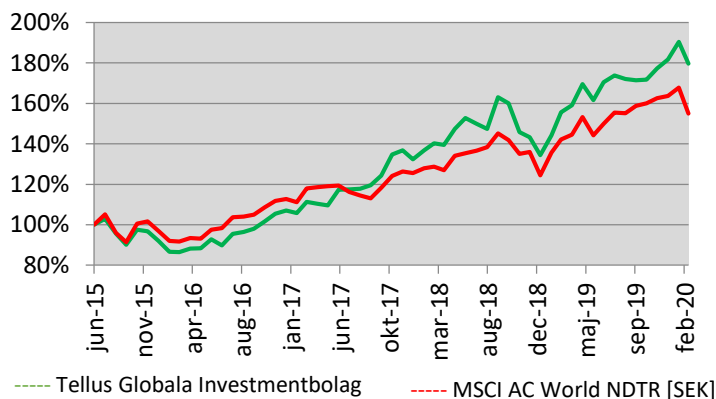
Om Tellus Globala Investmentbolag

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

När jag nu sitter och skriver en förvaltarkommentar och jämför med hur det såg ut för en månad sedan så är det som två skilda världar och situationen känns i det närmaste surrealistisk. För inte mer än drygt en månad sedan hade vi en ny "all time high" på fonden. Nu är i princip hela världen i undantagstillstånd. Gator, restauranger och arbetsplatser gapar tomma och vi upplever kursfall som vi inte sett sedan finanskrisen 2008. New York börsen hade häromdagen sin största enskilda nedgången sedan den svarta måndagen 19 oktober 1987. Allt orsakat av ett virus som vi i allmänhet inte ens kände namnet på för drygt två månader sedan. Detta om något vittnar om hur global världen är i dag, på både gott och ont.

I vårt förra marknadsbrev skrev vi att vi blivit lite mer försiktiga i vår förvaltning, just på grund av corona viruset och dess effekter. Marknaden hade tagit till sig nyheterna om vad som hände i Wuhan i Kina. Vi fick en korrektion på aktiemarknaden, som snart var återhämtad. Det stod då klart att branscher som rese- och hotellnäringen skulle få det lite tuffare, lyxvarubranschen, med Kina som sin största marknad, drabbades av en minskad försäljning. Läget idag är helt annorlunda - idag står stora delar av världen i princip stilla. Människor rekommenderas att stanna hemma, äldre isoleras och verksamheter stänger ned, eller tvingas att stänga ner. Konsekvenserna av detta ser vi överallt i samhället, över stora delar av världen, men tydligast i västvärlden. När jag blickar tillbaka hur det såg ut för en månad sedan var antalet corona smittade i världen ca 40 000 med ca 1 000 dödsfall. Idag skriver vi den officiella siffran till ca 200 000 smittade och ca 8 000 döda. Sannolikt kan vi lägga till minst två nollor ytterligare till antalet smittade. Ingen vet. Människor blir alltmer oroliga och denna oro sprider sig alltmer i samhället. En oro för en influensa som, enligt experterna, de flesta som smittas får mycket lindriga symptom av. Vi löper en allt större risk att effekterna av alla de åtgärder som nu vidtas för att begränsa smittspridningen, att "stänga ned" hela samhällen, kommer att få mycket större negativa konsekvenser än själva viruset i sig. Det är just det som är det prekära med denna situation - ingen vet vilka konsekvenserna blir i det korta eller långa perspektivet. Om det är något finansmarknaderna starkt ogillar är det osäkerhet. I en osäker situation kan man inte räkna på konsekvenser och heller inte ha en uppfattning om vilka effekterna, i ekonomiska termer, blir vid olika scenarior på konjunkturen i stort eller för olika branscher och bolag. Finanskriser i varierande grad har marknaden hanterat tidigare, men detta är något nytt och det finns därmed ingen riktig erfarenhet att luta sig emot.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Alphabet	5.08%
2 Microsoft	4.99%
3 Amazon	4.72%
4 Apple	4.21%
5 Alibaba Group	4.01%
Total: 5 största innehaven	23.01%

Under februari föll vårt jämförelseindex MSCI All Country World (SEK) med 7,65 %, Tellus Globala Investmentbolag drabbades hårt, men lyckades begränsa nedgången till 7,65 %. Sedan årets start har Tellus Globala Investmentbolag avkastat -1,08 %, medan nyss nämnda index avkastat -5,30 %. Sedan omstrukturering av fonden 1 juli 2015 uppgår avkastningen för Tellus Globala Investmentbolag till 79,71 % och för MSCI All Country World (SEK) till 55,00 %. Vi känner oss därmed tillfreds med utvecklingen såväl i absoluta som relativa termer.

Det som bidrog mest positivt till utvecklingen under februari var ett skydd i form av sålda S & P 500 terminer, en hög kassa och innehavet i det kinesiska utbildningskonglomeratet Tal Education. De största negativa bidragen under månaden kom från det amerikanska konglomeratet Apple, efter att ha varnat för corona virusets negativa påverkan för verksamheten i Kina, samt från det amerikanska IT-säkerhetskonglomeratet Fortinet. Vi får dock se detta i ljuset av att båda dessa bolag hade en mycket stark kursuppgång under 2019 och fram till vändningen i mitten av februari.

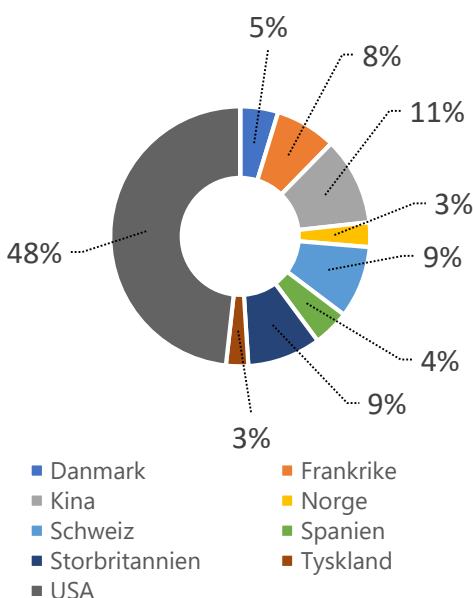
Vi har under februari gjort två nyinvesteringar i fonden i företag som vi varit investerade i vid tidigare tillfällen. Dels det kanadensiska gruvkonglomeratet Barrick Gold, som framförallt äger andelar i olika gruvbolag som utvinner guld, och dels det amerikanska företaget CME Group som bedriver såväl börshandel som utveckling av handelssystem. Anledningen till dessa två investeringar är att försöka hitta bolag med en lägre korrelation till den generella börsutvecklingen. Guld som är Barricks största tillgång brukar kunna tjäna som en "säker hamn" vid börsturbulens och CME Group gynnas av volatilitet i finansmarknaderna, bland annat genom ett ökat användande av derivatinstrument. Vi har sålt två bolag i sin helhet, båda på grund av dess stora exponering mot den kinesiska ekonomin. Dels det Hong Kong baserade försäkringskonglomeratet Aia Group och dels det franska lyxvaru-konglomeratet LVMH. Vi ser dock mycket positivt långsiktigt på LVMH och kommer att ta in bolaget i vår portfölj igen när marknadsläget blir gynnsamt. Det är ett ägarlett entreprenörsbolag med en högkvalitativ och fokuserad lyxvaruportfölj, som passar väl in i vår tematiska investeringsansats kring livsstilsförändringar. Båda innehaven har totalt sett givit en mycket bra avkastning. Om osäkerheten om framtiden var stor i vårt förra marknadsbrev, så är den ännu mycket större idag.

Konsekvenserna av corona virusets utbredning har tyvärr överskridit de mest pessimistiska gissningarna. I dag är i princip hela västvärlden nedstängd och släckt. Verkligheten liknar en science-fiction film och världen är definitivt annorlunda än för bara en månad sedan. De ekonomiska konsekvenserna är omöjliga att överblicka. I slutet av månaden ska företag betala löner, fakturor och amorteringar. Det kommer att bli utmanande för många företag, och speciellt för mindre verksamheter. Statsmakter och centralbanker har dock varit snabba att ta till sig allvaret och lanserar gigantiska finanspolitiska åtgärder, såväl som penningpolitiska. Även i Sverige har regeringen på ett mycket förtjänstfullt sätt lanserat åtgärder som uppgår till minst 300 miljarder kronor och mer kommer säkert inom kort. En nationell samling råder nu överallt.

Hur ska vi då som investerare se på situationen? Den är naturligtvis mycket svårbedömd, framförallt i det korta perspektivet. En sak är dock klar, att corona virusets spridning kommer att minska och slutligen upphöra. Vaccin och botemedel kommer och det normala livet kommer att återvända. När detta sker kan dock ingen svara på idag, vilket är det som gör finansmarknaderna så sköra. Det börjar så smått komma lite positiv information, som skulle kunna lugna oron på marknaden. Smittspridningen i Kina har i princip upphört och alltför friskförklarats och även från Sydkorea kommer uppmuntrade signaler. Produktionen i Kina och samhället börjar återgå till det normala. Produktionskapaciteten ökar nu stadigt, när alltför fabriker startar sin verksamhet, och är uppskattningsvis uppe i ca 70 %. Apple har åter öppnat alla sina försäljningsställen. Det finns tidiga indikationer på att smittspridningen i Lombardiet, som ju är den mest utsatta regionen i Italien, är i avtagande. När smittspridningen väl kommer att minska i västvärlden i kombination med de enorma stödpaket som lanserats, finns förmodligen en stor potential till en både snabb och stor uppgång på världens börser, då aktiemarknaden alltid blickar framåt. En annan mycket viktig pusselbit med den rådande krisen är att den till skillnad mot finanskrisen inte är strukturell, vilket ger möjlighet till en mycket snabbare återhämtning. Det återstår bara att se när detta sker och hur mycket mänsklig och ekonomisk skada som åsamkats under tiden.

Hur agerar vi då under rådande marknadsomständigheter? I det korta perspektivet är det viktigaste att hantera risken, se till att hålla värdena så intakta som möjligt. Vi har därför haft och kommer ha en maximal kassaandel på 10 % och vi har även använt oss av möjligheten till att i begränsad omfattning använda derivatinstrument för att skydda portföljen. Detta har vi gjort genom att sälja terminer på S & P 500. Det är idag viktigt att inte låta sig luras av att det ser billigt ut, bara för att de flesta aktier sjunkit mycket. Det gäller att ha "is i magen" och avvakta med att öka aktieandelen, tills de första tecknen på att smittan är i avtagande börjar synas. Då kommer det att finnas många välsköta företag att köpa till låga kurser och som passar in i vår tematiska investeringsansats. Tills dess "vilar vi på hanen", då det nu är helt andra parameterer än traditionell fundamental bolagsanalys som styr marknaden. Då corona viruset härstammar från Kina och det följaktligen var Kinas ekonomi som drabbades först, tror vi också att Kina kommer att vara bland de länder som först kommer att återhämta sig. Solen går ju som bekant upp i öster, vilket denna gång troligtvis även kommer gälla för finansmarknaderna och då speciellt i branscher med sällanköpsvaror, såsom lyxvaruindustrin, mobiltelefoner mm. Vi kan redan nu se bolag som exempelvis kinesiska bolaget Tencent Holding, med ägande inom nöje/förströelse såsom mobil- och dataspel och musik, har sett en stigande försäljning efter corona virusets utbrott, då folk mer eller mindre påtvingat måste stanna hemma. Bolaget, som finns som ett av innehaven i fonden, kom nyligen med den hisnande vinstsiffra för 2019, som motsvarar 119 miljarder kronor...

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

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.