

### Förvaltare



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

**Placeringsråd**  
Jan Petersson  
Thomas Eriksson  
Bo Pettersson

### Tellus Globala Investmentbolag i korthet

#### Avkastning april:

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| Tellus Globala Investmentbolag | 8.86% |
| MSCI AC World NDTR [SEK]       | 9.30% |

#### Avkastning i år

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tellus Globala Investmentbolag | -0.60% |
| MSCI AC World NDTR [SEK]       | -8.57% |

#### Avkastning 3 år

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tellus Globala Investmentbolag | 64.90% |
| MSCI AC World NDTR [SEK]       | 25.73% |

#### Avkastning fr omstrukturering 1 juli 2015

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tellus Globala Investmentbolag | 80.59% |
| MSCI AC World NDTR [SEK]       | 49.64% |

|                   |        |
|-------------------|--------|
| Sharpe            | 1.14   |
| Informationskvot  | 2.70   |
| Standardavvikelse | 16.28% |
| NAV (200430)      | 220.26 |

### 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™ ★★★★★

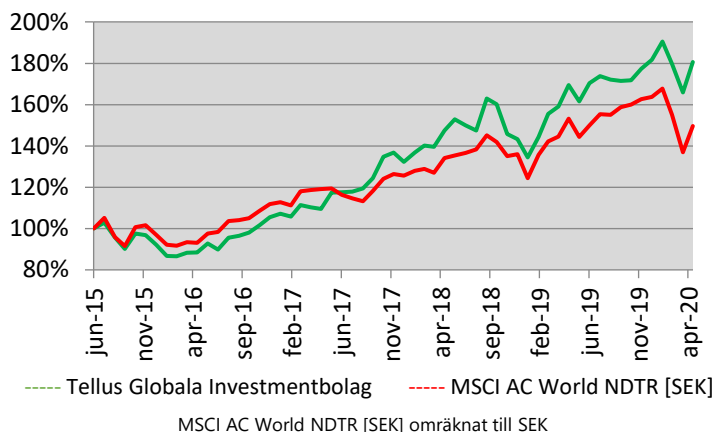
### Om Tellus Globala Investmentbolag

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

Den minnesgode kanske kommer ihåg att jag i förra förvaltarkommentaren stack ut hakan med en syn att vi haft det värsta bakom om oss på börsen. Även om corona pandemin fortsätter att plåga oss och påverka våra liv i stor utsträckning med svåra konsekvenser för såväl hälsa som ekonomi. Arbetslösheten skenar och ekonomin står i princip still, men ändå fortsätter börserna uppåt. Hur kommer detta sig? Börsen är rationell och ser framåt ca ett år i tiden och baserar företagsvärderingar på förmodade framtida vinster och inte dagens vinster (eller förluster). Mycket talar för att vi om ett år är tillbaka till en "normal" verklighet och att då ekonomin har repat sig och merparten av arbetstillfällena har återkommit. För börsens utveckling är oftast riktningen på ekonomin och företagets resultat viktigare än de absoluta nivåerna på den ekonomiska aktiviteten.

Vi tycker trots den svåra situation vi befinner oss i just nu att det finns en hel del ljusglimtar som understödjer vårt positiva börsscenario. I framförallt de utvecklade ekonomierna såsom EU området, däribland Sverige, Nordamerika och de stora asiatiska ekonomierna såsom Kina, Sydkorea och Japan ser det ut som smitto trenden och dödstalen är på väg nedåt och att vi förmodligen sett det värsta av corona pandemin. Det ser dessutom ut som vi kommer allt närmare ett vaccin. Nu sker en försiktig öppning av många ekonomier till något som liknar en svensk nivå. Det betyder också att företagets intäkter så sakta börjar komma tillbaka, precis som arbetstillfällena. Betydligt dystrare ser det ut för många befolkningsrika länder med en allmänt lägre levnadsstandard och mindre sjukvårdsresurser som Ryssland, Brasilien, Mexico och Indien med flera där vi tyvärr nog inte sett det värsta ännu.

### Fondens största innehav

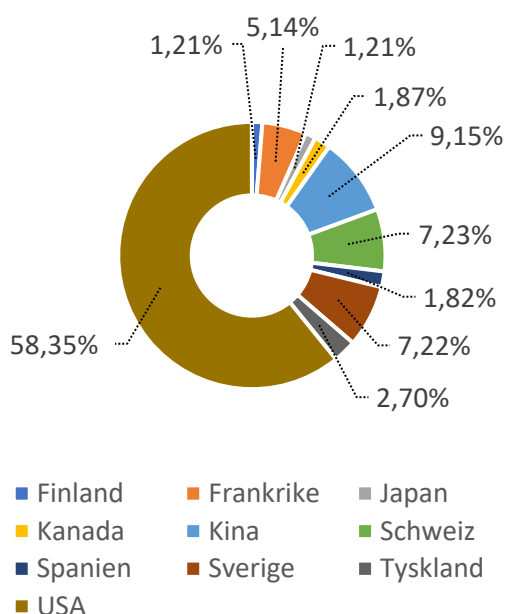
| Bolag                      | % av fonden |
|----------------------------|-------------|
| 1 Amazon                   | 5.94%       |
| 2 Alphabet                 | 5.31%       |
| 3 Microsoft                | 5.28%       |
| 4 Facebook                 | 4.69%       |
| 5 Netflix                  | 4.58%       |
| Total: 5 största innehaven | 25.80%      |

April blev en mycket stark månad på börserna globalt och Tellus Globala Investmentbolag steg med 8,86 %, samtidigt som vårt jämförelseindex MSCI All Country World (SEK) med 9,30 %. Sedan årets start har Tellus Globala Investmentbolag avkastat -0,60 %, medan nyss nämnda index avkastat -8,57 %. Sedan omstrukturering av fonden 1 juli 2015 uppgår avkastningen för Tellus Globala Investmentbolag till 80,59 % och för MSCI All Country World (SEK) till 49,64 %. Vi känner oss därmed tillfreds med utvecklingen såväl i absoluta som relativa termer.

Det som bidrog mest positivt till utvecklingen under april var återigen innehavet i Amazon som gynnas av att e-handeln ökar i ännu högre utsträckning än normalt då många affärer världen över är stängda och i det canadensiska gruvkonglomeratet Barrick Gold. Guld som är den betydelsefullaste råvaran för Barrick Gold brukar tjäna som en "säker hamn" i orostider. De störst negativa bidragen kom från det amerikanska varuhuskonglomeratet Walmart och från det kinesiska utbildningskonglomeratet Tal Education.

Vi har under april gjort tre nyinvesteringar i fonden och vi har sålt ett bolag i sin helhet. De nya investeringarna vi gjort är dels i det amerikanska varuhuskonglomeratet Walmart som förutom varuhuskedjan Walmart äger ett antal andra varuhuskedjor världen över, men även har en omfattande e-handel, det amerikanska IT-konglomeratet Veeva System som framförallt är inriktade mot systemlösningar för hälsovårdsindustrin och den finländska sparkoncernen Sampo som bland annat är största ägare i Nordea. Vi har sålt vårt innehav i Vostock New Ventures som renderade i en förlust.

### Geografisk exponering %



Många företag har nu rapporterat sina resultat för det första kvartalet och sammantaget har det varit något mindre illa än de värsta farhågorna, även om det i dagens läge är svårt att ge prognoser för framtiden, men vi ser början till en normalisering och produktionen börjar så smått att återkomma. De enorma stödpaket från regeringar världen över har också lyckats med sitt kanske viktigaste mål, att hålla finansmarknaderna på gott humör, då fungerande finansmarknader är en förutsättning för att ekonomin ska ha möjlighet att återhämta sig.

Utifrån vår tematiska investeringsansats har vi fokuserat på vilka förändringar och trender i samhället vi tror kommer att vara bestående efter corona-pandemin? Vi skrev även i vårt förra marknadsbrev om att de senaste årens digitaliseringstrend fått sig en kraftig knuff framåt. Förmodligen har vi på två månader knuffats två år in i framtiden. Den karantän som vi tvingats leva i har gjort att många nya grupper i samhället såsom "yngre äldre" har tvingats att digitalisera sin vardag och blivit bekväma med det. Vi ser företag som exempelvis Storytel som vi har investerat i, gynnas av detta. Affärsresandet kommer sannolikt inte att komma tillbaka till sina gamla nivåer, då alltför upptäckt hur tids- och kostnadseffektivt det är att i många fall ersätta resandet med digitala möten, något som missgynnar rese- och hotellindustrin, men som kommer att spara stora kostnader för många företag. Samtidigt gynnas naturligtvis företag som erbjuder dessa tjänster. Många har nog också insett fördelen med att ha en slant sparad, då livet snabbt kan förändras, varför sparindustrin sannolikt är en framtida vinnare, liksom sjukvården med omkringliggande verksamhet, som vi alla insett vikten av att ha en väl fungerande.

Vilka är då riskerna idag? Då det trots alla problem är ett ganska så ljus scenario som vi målar upp. De två stora riskerna vi ser idag och som vi naturligtvis är på tå inför är dels om vi får ett bakslag på spridningen av corona smittan när ekonomierna öppnar och dels om konflikten mellan USA och Kina återigen skulle leda till intensifierat handelskrig. Ett nytt handelskrig har vi inte råd med när världens ekonomier balanserar på en slak linja. Skulle detta inträffa får vi helt enkelt hantera det då och det är inte något som vi just nu inriktar placeringarna efter.

### 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).