Tellus Bank & Finansfond
Månadsrapport oktober 2017

Förvaltare



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



Placeringsråd
Lars Källholm
Jan Petersson
Thomas Eriksson

Tellus Bank & Finansfond i korthet

Avkastning oktober	
Tellus Bank & Finansfond	0,00%
SSVX90 + 3%	0,20%

Avkastning i år	
Tellus Bank & Finansfond	n/a
SSVX90 + 3%	n/a

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017	
Tellus Bank & Finansfond	9,27%
SSVX90 + 3%	1,78%

Sharpe	1,17
Informationskvot	1,06
Standardavvikelse	10,89%
NAV (171031)	109,27

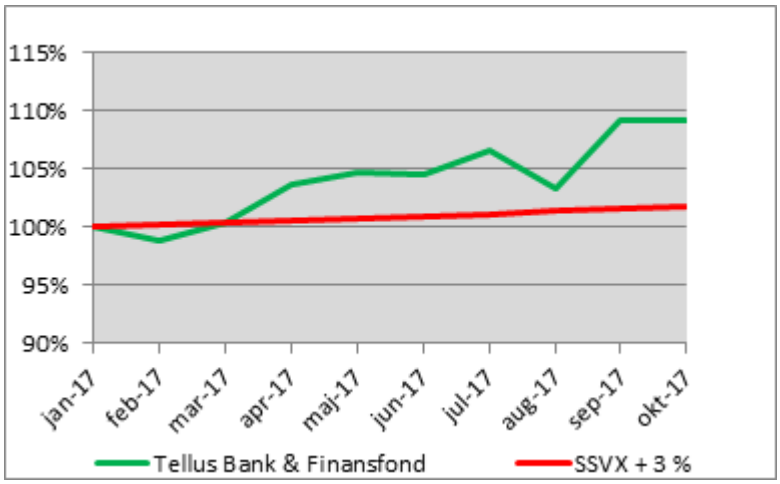
Fakta om fonden

Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Jan Petersson med placeringsråd
Startdatum	1 februari 2017
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 5 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0009522410
PPM nr	225904
Bankkonto	SEB 5851-1111530
Bankgiro	374-1071
Handel och kurs	Dagligen
Fast avgift	1 %
Rörlig avgift	10 % av den del av fondens totalavkastning som överstiger en avkastningströskel motsvarande en genomsnittlig ränta på en tremånaders statsskuldväxel per månad och med ett tillägg på 3 %, vilket är ett bedömt aktiemarknadspremium.

Om Tellus Bank & Finansfond

Efter finanskris och statsskuldkris har med stora stödprogram och låga räntor skapats en miljö som är mycket gynnsam för banker att verka inom. Banker är systemviktiga för ekonomin globalt. Därför har de getts dessa förutsättningar. Trots detta värderas banker långt ifrån sina historiska snittvärderingar och ger i dagens nollräntemiljö mycket höga direktavkastningar. Vi vill ha möjlighet att ta tillvara dessa direktavkastningar och fonden är därför utdelande. Vi investerar i Europeiska bank och finansaktier och vi använder en flexibel aktieandel för att hantera de stora svängningar som denna sektor kan uppvisa.

Utveckling över tid



Förvaltarkommentar

Oktober blev utvecklingsmässigt en stillsam månad för bank och finanssektorn. Tellus Bank & Finans blev helt stillastående med en avkastning på 0,00 %, vilket innebär att avkastningen sedan fondens start 1 februari uppgår till 9,27 %. Fonden har som mål att överträffa aktiemarknadens riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel. Detta jämförelsemått har under samma period stigit med ca 2 %. Som referens kan nämnas att en europeisk bank ETF under samma period har stigit med 12,52 %. Jämförelsen haltar dock något då fondens placeringsuniversum är hela den finansiella sektorn.

Då fonden är utdelande är direktavkastningen en central faktor vid förvaltningen av fonden. Vi har under året haft en generellt positiv syn på aktiemarknaden och vi har haft som strategi att få del av den höga direktavkastning som bank och finanssektorn generellt ger i dagsläget. Aktieandelen har därför varit förhållandevis hög under året, mestadels i intervallet 75 – 95 % förutom initialt i fondens uppbyggnadsskede då andelen var lägre.

De placeringar som bidragit starkast till utvecklingen är Sparebank 1 SR Bank som är en regional norsk sparbank. De regionala norska sparbankerna karaktäriseras av mycket starka kundrelationer och tillhörande god kundkännedom. Dessa banker har varit något av oupptäckta pärlor med höga direktavkastningar och låga värderingar i förhållande till dess bokförda värde. Dessa banker har alltmer kommit under luppen från internationella investerare vilket haft en mycket gynnsam effekt på dess kursutveckling. Ett starkt bidrag har också kommit från en europeisk Bank ETF utgiven av Amundi, som speglar sektorn på europeisk basis. Låga värderingar i framförallt i södra Europa har gjort att denna utvecklats väl när en återhämtning skett av ekonomin med minskad risk till följd.

Tellus Bank & Finansfond
Månadsrapport oktober 2017

Fondens största innehav

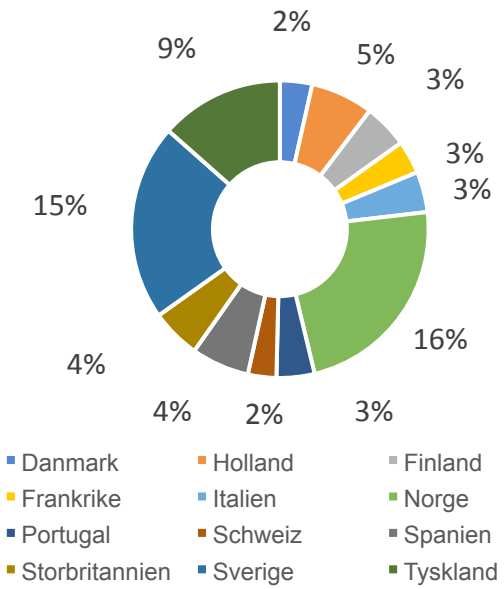
	Innehav	% av fonden
1	Amundi ETF MSCI EU B	7,23%
2	Resurs Holding	6,65%
3	Allianz	5,20%
4	ING Groep	4,73%
5	Nordea	4,64%
Total: 5 största innehaven		28,45%

Den enda placering som bidragit negativt till avkastningen är den tyska banken Deutsche Bank, som är ett turn around case med en mycket låg värdering. Dock har omvandlingen av banken tagit längre tid än förväntat och man jobbar fortfarande i en viss motvind.

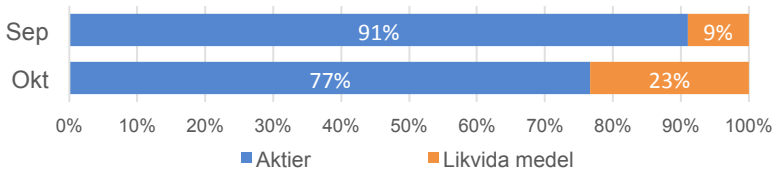
Trots en geopolitiks osäkerhet med spänningar i Korea, terrorism och en nyckfull amerikansk president ser vi fortsatt positivt på aktiemarknaderna. Att lägga in ”oro begreppet” på förhand gör ofta att man går miste om avkastning under tiden. Händer något får vi ta ställning till placeringarna då.

En faktor som är ur ett historiskt perspektiv unik är de negativa räntor vi ser på många håll i världen samtidigt som vi befinner oss i global högkonjunktur. Detta är naturligtvis ett orosmoment då räntevapnet är uttömt vid nästa konjunkturnedgång. Vårt nuvarande scenario är dock att vi kommer att se en måttlig ränteuppgång, vilket gynnar banker och försäkringsbolag. Bankerna kommer på så sätt att kunna öka sina räntemarginaler och försäkringsbolagen kommer att kunna få en något högre avkastning på sina obligationsportföljer. Direktavkastningen för finanssektorn i Europa uppgår till ca 4,5 % att jämföra med den europeiska aktiemarknaden (Europa STOXX 600) som har en direktavkastning på ca 3,5 %. Vi finner denna direktavkastning mycket attraktiv, framförallt i relation till dagens extremt låga räntenivåer.

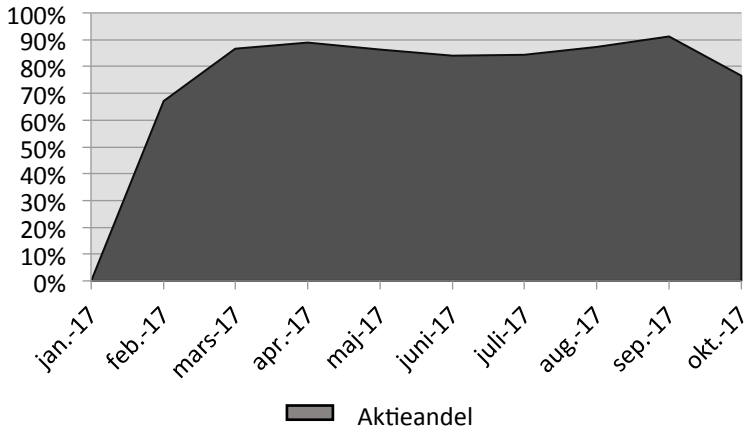
Geografisk exponering %



Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering



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

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.