Tellus Bank & Finansfond
Månadsrapport januari 2018

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 januari	
Tellus Bank & Finansfond	2,35%
SSVX90 + 3%	0,18%

Avkastning i år	
Tellus Bank & Finansfond	2,35%
SSVX90 + 3%	0,18%

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017	
Tellus Bank & Finansfond	10,39%
SSVX90 + 3%	2,31%

Sharpe	1,59
Informationskvot	1,17
Standardavvikelse	6,90
NAV (180131)	110,39

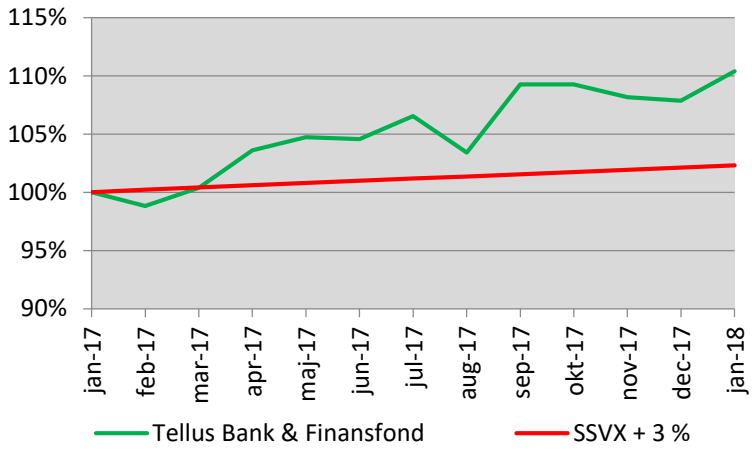
Fakta om fonden

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

Banksektorn hade en mycket god utveckling under januari och steg med ca 5 %, vilket var i linje med våra förväntningar från förra månadsbrevet. Återhämtningen i södra Europa och sektorns relativa underavkastning under hösten gjorde den åter intressant för många investerare. Den kommande utdelningssäsongen och den amerikanska skattereformen talar också för sektorn. Tellus Bank & Finansfond avkastade under januari 2,35 %. Fondens jämförelseindex, aktiemarknadens riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel uppgick till 0,18 %. Anledningen till den lägre avkastningen för fonden än för den europeiska banksektorn generellt är förutom vår flexibla aktieandel den högre andelen av nordiska finansinstitut i jämförelse med ett europeiskt bankindex, då dessa inte hade samma starka utveckling som bankerna i södra Europa. Avkastningen sedan fondens start 1 februari 2017 uppgår till 10,39 %. Vårt jämförelseindex har under samma tidsperiod avkastat 2,31 %. Som referens kan nämnas att en europeisk Bank ETF, under samma tidsperiod har stigit med 16,07 %. 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 en hög andel aktier i fonden för att ta del av just den. Under januari har vi dragit upp denna andel ytterligare från 61 % till 83 %.

De placeringar som bidragit mest positivt till avkastningen under januari återfinns i just södra Europa, den spanska banken Banco Santander och den portugiska banken BCP. Mest negativt till utvecklingen bidrog den tyska banken Deutsche Bank och Nordea. Bägge två har levererat resultat som understeg förväntningarna.

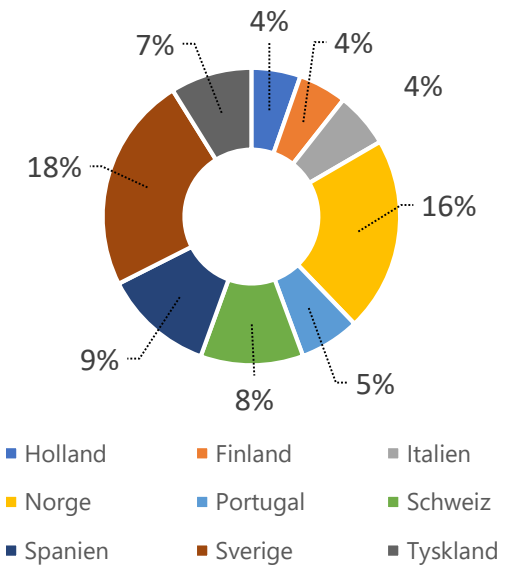
Fondens största innehav

	Bolag	% av fonden
1	Amundi ETF MSCI EU B	8,41%
2	Banco Santander	6,05%
3	Resurs Holding	5,94%
4	Nordea	5,03%
5	Banco Comercial	4,89%
Total: 5 största innehaven		30,32%

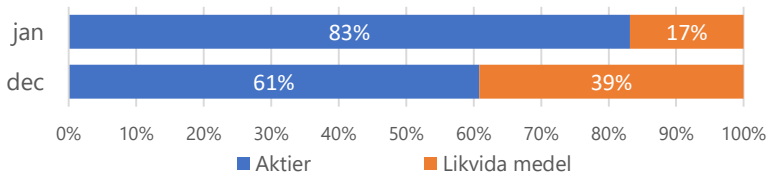
Vi har under januari gjort en del förändringar i fonden, framförallt i skenet av att vi ökat aktieandelen. Nya innehav under månaden är Handelsbanken, den italienska banken Unicredit som funnits i fonden tidigare, den spanska banken Caixabank och det svenska konsumentfinansbolaget Nordax. Att tillägga är att det i dag har kommit ett uppköpserbjudande på Nordax, vilket lett till en kraftigt stigande aktiekurs. Vi har under januari gjort en försäljning i form av det norska konsumentfinansbolaget Komplett Bank, som blev en plus minus noll affär.

Vi ser oron för kreditförluster hos svenska banker på bolån som överdriven. För tillfället ser vi dock södra Europa som den mest intressanta regionen för bank och finanssektorn. Fastighetspriserna har börjat stiga i regionen och verksamheten har normaliserats för bankerna där. Vi ser risken för nya stora kreditförluster som begränsad då man under en längre tid jobbat hårt med detta problem. Med den stundande utdelningssäsongen framför oss och de höga direktavkastningarna tror vi att intresset för sektorn kommer att vara stigande.

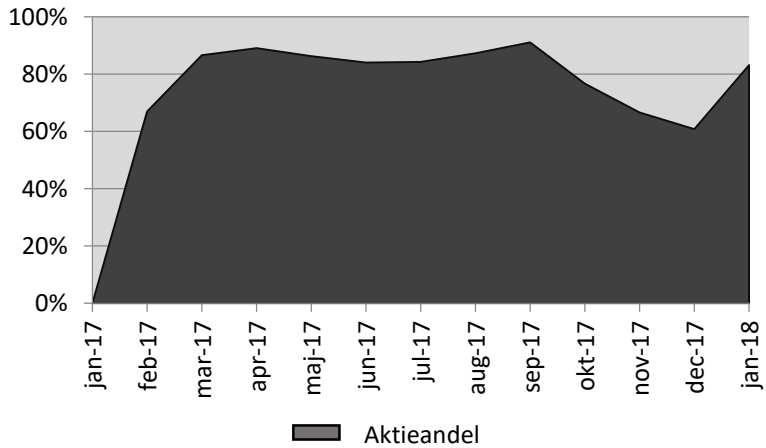
Geografisk exponering %



Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering



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.

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