Tellus Bank & Finansfond
Månadsrapport november 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 november	
Tellus Bank & Finansfond	-2.42%
SSVX90 + 3%	0.19%

Avkastning i år	
Tellus Bank & Finansfond	-4.84%
SSVX90 + 3%	2.08%

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017	
Tellus Bank & Finansfond	2.92%
SSVX90 + 3%	4.26%

Sharpe	0.24
Informationskvot	0.09
Standardavvikelse	15.22%
NAV (181130)	102.92

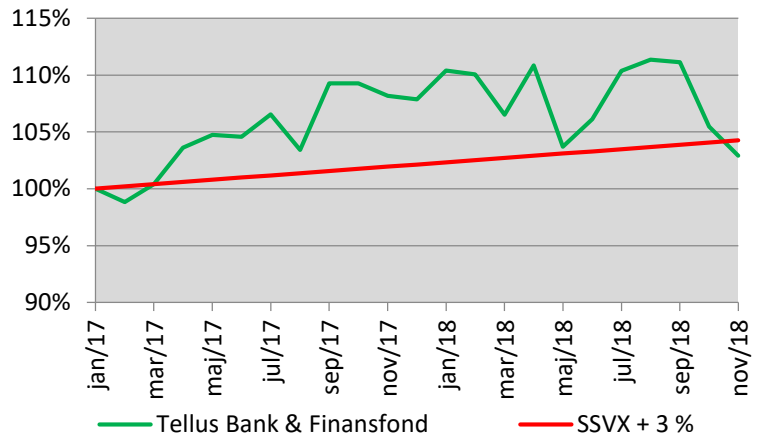
Fakta om fonden

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.
Morningstar rating™	n/a

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

Höstens svaga trend fortsatte även i november. Oron för konjunkturutvecklingen som en följd av handelskonflikten mellan framförallt USA och Kina fortsätter att oroa investerare och marknaden börjar alltmer diskontera inte bara en konjunkturavmattning utan en lågkonjunktur. Samtidigt fortsätter man också att oroa sig för räntehöjningar, vilka kom som ett brev på posten, USA i går och Sverige idag. Skulle konjunkturen bli så svag som aktiemarknaden just nu börjat diskontera är det sannolikt att räntehöjningarna blir mindre och färre än vad man tidigare förväntat sig. Tyvärr ser det ut som räntehöjningarna precis som i finanskrisen för 10 år sedan inte kom fem i tolv, utan även den här gången fem över tolv, åtminstone i Sverige som under fler år upplevt en stark konjunktur. Den amerikanska centralbanken FED, som ser på ett mer balanserat sätt mellan relationen inflation och tillväxt har tidigare gjort ett antal höjningar och man signalerar nu i stället att man är i slutfasen av räntehöjningarna.

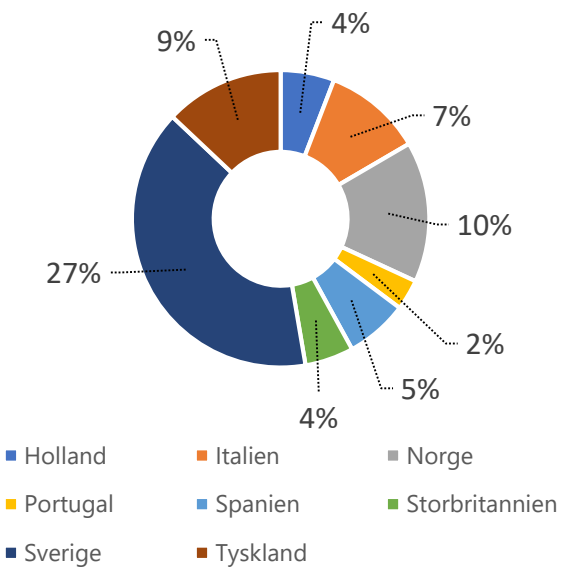
Bank och finanssektorn hade dock en stark månad i november efter oktober månads mycket svaga utveckling. Framförallt var det stigande optimism om en normalisering i södra Europa som på grund av politisk oro utvecklats svagt tidigare under året, men även sektorn historiskt låga värdering tjänade som en positiv katalysator. Som en referens för hur sektorn utvecklas brukar vi referera till en Europeisk Bank ETF (Amundi MSCI Euro Banks) och denna avkastade under november 1,34 %. Tellus Bank & Finansfond hade tyvärr en negativ månad och avkastningen uppgick till -2,42 %, Fondens jämförelseindex, aktiemarknadens riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel uppgick till 0,19 %.

Sedan årets början har Tellus Bank & Finansfond avkastat -4,84 %, vilket är avsevärt bättre än en Europeisk bank ETF som avkastat -18,02 %, dock sämre än fondens jämförelseindex som har avkastat 2,08 %. Sedan fondstart 1 februari 2017 har Tellus Bank & Finansfond avkastat 2,92 %, medan fondens jämförelseindex avkastat 4,26 % och en Europeisk Bank ETF -9,63 %, vilket innebär att vi inte uppnått vår målsättning i absoluta tal även om vi har haft en betydligt bättre avkastning än sektorn generellt. Anledningen till den svagare utvecklingen för Tellus Bank & Finans än för sektorn generellt var att våra norska aktier hade en svag utveckling under månaden. Annars är vår övervikt i Norge en stor anledning till att vi utvecklats bättre än sektorn generellt i år.

Fondens största innehav

	Bolag	% av fonden
1	Spol Sparebanken	7.18%
2	Amundi ETF MSCI EU B	6.97%
3	SEB	6.60%
4	Resurs Holding	6.14%
5	Swedbank	5.53%
Total: 5 största innehaven		32.42%

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

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.

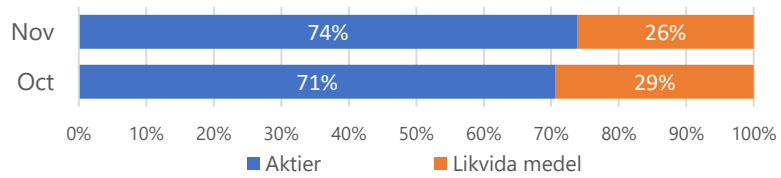
Då fonden är utdelande är direktavkastningen en central faktor vid förvaltningen av fonden. Vi har en hög andel aktier i fonden för att ta del av just denna. Under november ökade vi aktieandelen från 71 % till 74 %. Att notera är också att fonden per 31 november delade gjorde en utdelning motsvarande ca 2 % direktavkastning.

De placeringar som bidragit mest positivt till avkastningen under november är den svenska banken Swedbank och den spanska banken Caixabank. Mest negativt till avkastningen bidrog den svenska kapitalförvaltaren Catella, som var förra månadens vinnare och den norska banken Sparbanken Östlandet Spol.

Vi har vare sig gjort några nyinvesteringar eller avyttringar i sin helhet under månaden.

Att vi är på väg in i en konjunkturavmattning som vi förutspått sedan ett antal månader tillbaka är allt tydligare. Den stora frågan är i stället hur djup blir avmattningen och går vi in i en riktig lågkonjunktur? Om vi varit lite mer försiktiga än marknaden generellt senaste tiden, så är vår uppfattning just nu att det ser ut som vi överreagerar. Att vi har en avmattning i konjunkturen med fallande tillväxt efter så många års god konjunktur och en pågående handelskonflikt är inget konstigt. Så länge marknaden inte har hittat en punkt där man lite tydligare kan prognosticera framtiden kommer vi dock sannolikt att fortsätta se oroliga aktiemarknader, även om vi nu förmodligen nu ser nivåer som är värderingsmässigt intressanta ur ett längre perspektiv. Aktiemarknaden har ju en tendens att överreagera både uppåt och nedåt och man tenderar att dra ut rådande trendlinjer. Förmodligen kommer man i framtiden att tycka att direktavkastningar mellan 6 – 9 % som många banker har idag var fantastiskt attraktivt, däremot kommer aktiemarknaden sannolikt fortsätta att vara orolig tills framtiden ser mindre osäker ut. Får vi några mindre räntehöjningar så kommer det att gynna banker som ökar sina marginaler och försäkringsbolag som kan få i alla fall en viss avkastning på sina stora ränteportföljer. Vår uppfattning är att vi inte kommer att få se några större räntehöjningar eftersom konjunkturen mattas av. Det vore dock positivt i ett längre perspektiv om vi åtminstone inte hade negativa räntor.

Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering

