

Förvaltare



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

Placeringsråd
Jan Petersson
Thomas Eriksson
Bo Pettersson
Mikael Sandström

Tellus Bank & Finansfond i korthet

Avkastning oktober

Tellus Bank & Finansfond	-0.03%
SSVX90 + 3%	0.21%

Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	3.24%
SSVX90 + 3%	2.13%

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	0.90%
SSVX90 + 3%	6.68%

Sharpe	0.03
Informationskvot	-0.26
Standardavvikelse	13.30%
NAV (191031)	99.40

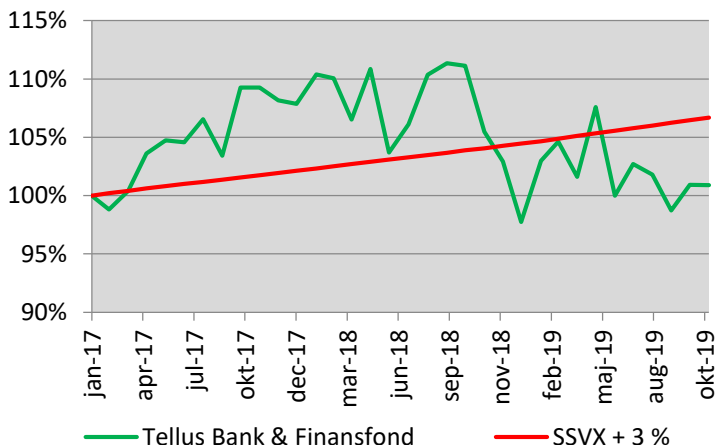
Fakta om fonden

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
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 statsskuldskris 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

Bank och finanssektorn fortsatte att utvecklas väl under oktober månad. Det är en relativt stor sektor indexmässigt och den har under en lång tid underpresterat aktiemarknaderna generellt, framförallt på grund av strukturella orsaker, där många banker brottas med alltför tunga kostnadskostnader. I Norden har vi dessutom sedan ett år tillbaka brottats med penningtvättskandaler. Många håller nog andan vad nästa "Uppdrag granskning" ska ge för handen, vilket har påverkat SEBs kurs de senaste dagarna. Under oktober såg vi framförallt de kontinental- och sydeuropeiska bankerna ha en viss "catch up", mest som en effekt av att sektorn gått så pass dåligt tidigare än att det tillkom något nytt för sektorn.

I oktober backade Tellus Bank & Finans 0,03 %, samtidigt som den Bank ETF som vi brukar referera till (Amundi MSCI Euro Banks) som ett proxy för den europeiska banksektorn steg med 2,46 %, medan vårt jämförelseindex som är aktiemarknadens årliga riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel steg med 0,21 %. Sedan årets början har Tellus Bank & Finans avkastat 3,24 %, medan nämnda Bank ETF har avkastat 6,19 % och fondens jämförelseindex 2,13 %. Sedan fondens start 1 februari 2017 har Tellus Bank & Finans avkastat 0,90 %, nämnda ETF -11,92 % och fondens jämförelseindex 6,68 %.

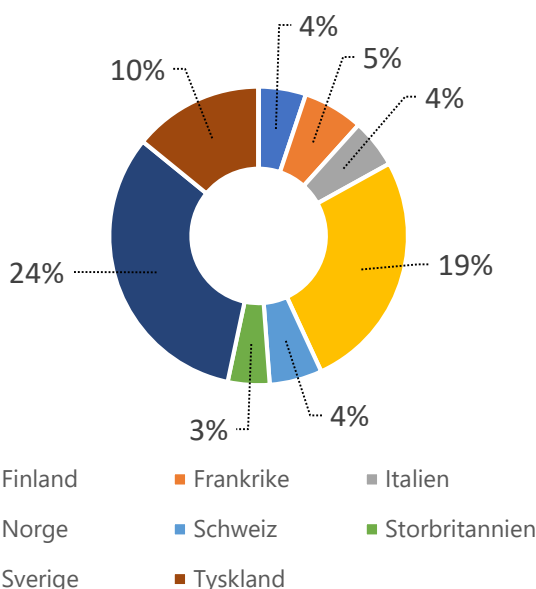
Då fonden är utdelande är direktavkastningen en central faktor vid förvaltningen av fonden. Vi har en hög andel aktier i fonden för att ta del av just denna. Vi minskade aktieandelen något under oktober till 78 % att jämföra med 80 % vid utgången av förra månaden.

De placeringar som bidragit mest till avkastningen under oktober var den holländska banken ING och den franska banken BNP. De investeringar som hade mest negativ påverkan på avkastningen var återigen det svenska kreditåtervinningsbolaget Hoist som kom med en svag rapport, men där mycket var kostnader av engångskaraktär varför vi valt att behålla dem samt den norska regionala sparbanken Sparebanken Telemark som är en mer defensiv aktie och som vanligtvis går bättre när andra banker går dåligt och tvärtom.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Hoist Finance	5.94%
2 Allianz	5.68%
3 DNB	5.63%
4 Resurs Holding	5.47%
5 Sparebanken	5.01%
Total: 5 största innehaven	27.73%

Geografisk exponering %



Mer information om fonden

Informationen nedan hittar ni på

www.tellusfonder.se

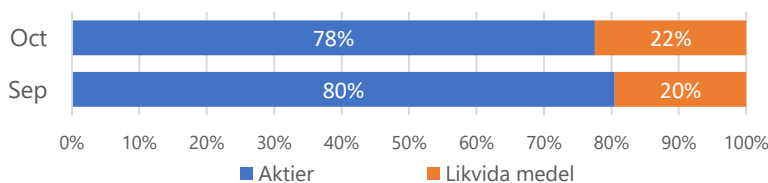
- Bli kund och andelsägare
- Kundavtal privatperson
- Kundavtal juridisk person
- Fondens Faktablad
- Fondens informationsbroschyr

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.

Vi gjorde tre nyinvesteringar under månaden. Dels i det tyska återförsäkringsbolaget Hannover Re, som är det mest välskötta återförsäkringsbolaget i Europa och sällan gör någon besviken, i den brittiska banken Barclays och i den holländska banken ING. Vi har under en längre tid valt att stå utanför den brittiska bankmarknaden på grund av Brexit, vilket varit ett klokt beslut. Vi ser dock nu att det kan finnas en hygglig relation mellan potentiell avkastning och risk att ha en viss exponering mot denna marknad igen. Efter en mycket stark kursutveckling i ING valde vi att sälja innehavet och det blev som tidigare nämnts det innehav som bidrog mest till avkastningen under månaden.

Vår syn på aktiemarknaderna har blivit mer positiv den senaste tiden. I vågskålen mellan positiva och negativa faktorer har vi fortsatt en avmattande konjunktur, handelskrig, geopolitisk oro i framförallt Hong Kong, medan det bland de positiva faktorerna fortfarande är de väldigt låga räntorna som är det viktigaste och där något bättre företagsresultat än förväntat gör att den positiva vågskålen nu tippar över. Man börjar nu skymta tendenser att konjunkturen bottenar ur under nästa år, vilket också avspeglas i något högre räntor, men inte så att det på något sätt skulle skada sentimenten för aktiemarknaderna. Ur ett taktiskt perspektiv tror vi att bank- och finansaktier kan fortsätta att gå bra en stund till. Vi ska dock komma ihåg att det är den sektor som kanske påverkas mest av allmänna politiska händelser. På hemmaplan spekuleras det nu i vad nästa "Uppdrag granskning" kan innehålla, speciellt angående SEB. Banken har även bekräftat att de kommer att figurera i programmet. Aktien har efter detta fallit kraftigt på ren spekulering om att "ingen rök utan eld". Penningtvättskandalen kommer sannolikt att fortsätta ligga som en "blöt filt" över många av de nordiska bankerna tills vi vet vad de finansiella konsekvenserna blir, då bötesbeloppen från USA kan bli mycket stora. Vän av ordning frågar sig förmodligen varför amerikanska myndigheter ska utdöma böter för nordiska banker och deras affärer i österled? Det hela handlar om rätten att få handla i amerikanska dollar och den bank som inte besitter den rätten kommer att ha mycket svårt att fortsätta fungera som universalbank. Ur ett taktiskt, såväl som värderingsperspektiv ter sig därför "europeiska" banker just nu intressantare än de nordiska.

Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering

