

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 november

Tellus Bank & Finansfond	-1.85%
SSVX90 + 3%	0.21%

Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	1.33%
SSVX90 + 3%	2.35%

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	-0.97%
SSVX90 + 3%	6.90%

Sharpe	-0.02
Informationskvot	-0.35
Standardavvikelse	13.23%
NAV (191130)	97.56

Fakta om fonden

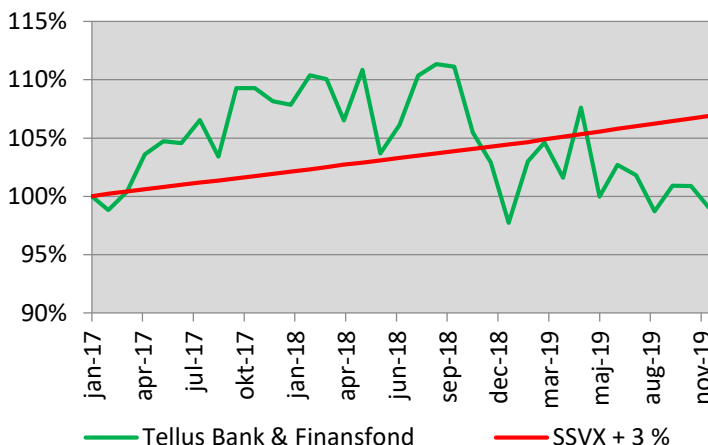
Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Jan Petersson med placeringsråd
Startdatum	1 februari 2017
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 5 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0009522410
Bankkonto	SEB 5851-1111530
Bankgiro	374-1071
Handel och kurs	Dagligen
Fast avgift	1 %
Rörlig 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

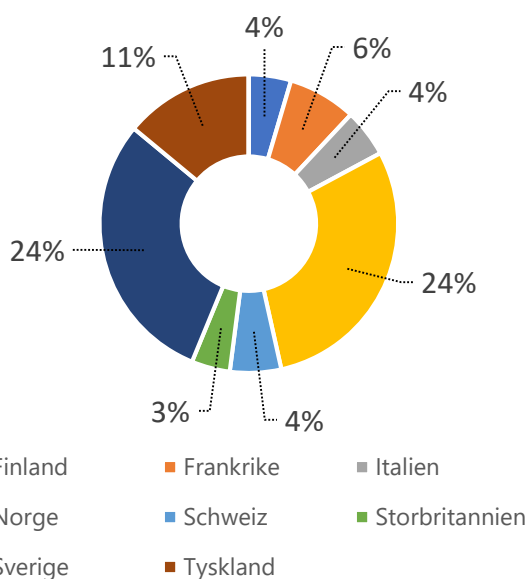
Bank och finanssektorn fortsatte att utvecklas väl under november månad. Det är en relativt stor sektor indexmässigt och den har under en lång tid gått sämre än aktiemarknaderna generellt, framförallt på grund av strukturella orsaker, där många banker brottas med alltför tunga kostnadskostnader. Alltsedan krisen i södra Europa 2012 har nordiska banker ansetts vara åtminstone i relativa termer inom bankindustrin utgöra en "säker hamn". Nordiska banker har generellt också med all rätt ansetts välskötta med såväl god kostnadskontroll som god kreditkontroll jämför med sina likar i södra och mellersta Europa. Dock hände något för 1,5 år sedan när penningtvättbomben briserade i Danske Bank. Sedan dess har vi sett en dominoeffekt. Först Swedbank sedan Nordea om än i mindre omfattning och nu senast i raden även SEB. Den enda större bank som stått utanför är Handelsbanken som inte är verksamma i regionen, men de har brottats med andra problem. Så länge vi inte vet utkomsten av detta kommer nog dessa banker att ha svårt att se trendmässigt stigande aktiekurser. Vi vet ännu inte vilka böter, framförallt från USA som dessa banker potentiellt kan drabbas av och som vi vet är det värsta aktiemarknaden vet osäkerhet, även om det i efterhand kan visa sig att uträderandet av marknadsvärden inte står i proportion till eventuella böter. I den kontexten kan vi konstatera att vi under senast tiden haft för mycket stora nordiska banker i portföljen. Den grupp av banker som i dag tjänar som en säker hamn är de regionala norska sparbankerna med föga äventyrliga affärsmodeller och sund makro ekonomi. Då dessa banker varit mycket stabila och starkt bidragit till att vi över tiden gått bättre än den europeiska bankmarknaden så är inte hävstången lika stor där som i många banker i södra Europa och i Storbritannien som gått dåligt under lång tid.

I november backade Tellus Bank & Finans 1,85 %, samtidigt som den Bank ETF som vi brukar referera till (Amundi MSCI Euro Banks) som ett proxy för den europeiska banksektorn steg med 2,44 %, 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 1,33 %, medan nämnda Bank ETF har avkastat 8,78 % och fondens jämförelseindex 2,35 %. Sedan fondens start 1 februari 2017 har Tellus Bank & Finans avkastat -0,97 %, nämnda ETF -9,78 % och fondens jämförelseindex 6,90 %.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Allianz	6.35%
2 BNP Paribas	5.96%
3 Resurs Holding	5.24%
4 DNB	5.09%
5 Hoist Finance	4.99%
Total: 5 största innehaven	27.63%

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

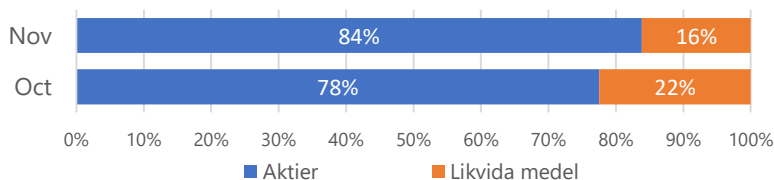
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fondens faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida www.tellusfonder.se.

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. Vi ökade aktieandelen under november till 84 % att jämföra med 78 % vid utgången av förra månaden.

De placeringar som bidragit mest till avkastningen under november var den italienska banken Unicredit och återigen den franska banken BNP. De investeringar som hade mest negativ påverkan på avkastningen var återigen det svenska kreditåtervinningsbolaget Hoist som tidigare kom med en svag rapport, men där mycket var kostnader av engångskaraktär varför vi valt att behålla dem. Dessutom den svenska banken SEB som drabbats kursmässigt av "Uppdrag granskning" avslöjande att även SEB numer får ingå i skämsgruppen av banker som medverkat i penningtvättsskandalen i Baltikum. Omfattningen av det hela är inte klart, men Finansinspektionen överväger åtgärder mot SEB, så röken visade sig trots allt att komma från eld. Vi har gjort en nyinvestering under månaden. Vi deltog i placeringen av en stor post aktier i den lågt värderade regionala norska sparbanken Sparebanken Vest till en attraktiv kurs, vilket hitintills visat sig vara en bra investering. Vi har denna månad inte sålt något innehav i sin helhet.

Vår syn på aktiemarknaden är positiv och det brukar gynna banksektorn. Tyvärr kommer nog den våta filtten att ligga kvar över de nordiska banker som varit involverade i penningtvätt i Baltikum. I det perspektivet ter sig därför banker i övriga Europa och i Storbritannien intressantare för tillfället tillsammans med vissa nordiska nischbanker.

Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering

