

Förvaltare



Jan Petersson
Har arbetat med finansiell verksamhet sedan 1988 och har en bred aktiemarknads erfarenhet 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	-1,02%
SSVX90 + 3%	0,19%

Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	n/a
SSVX90 + 3%	n/a

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	8,16%
SSVX90 + 3%	1,94%

Sharpe	1,02
Informationskvot	0,80
Standardavvikelse	10,54
NAV (171130)	108,16

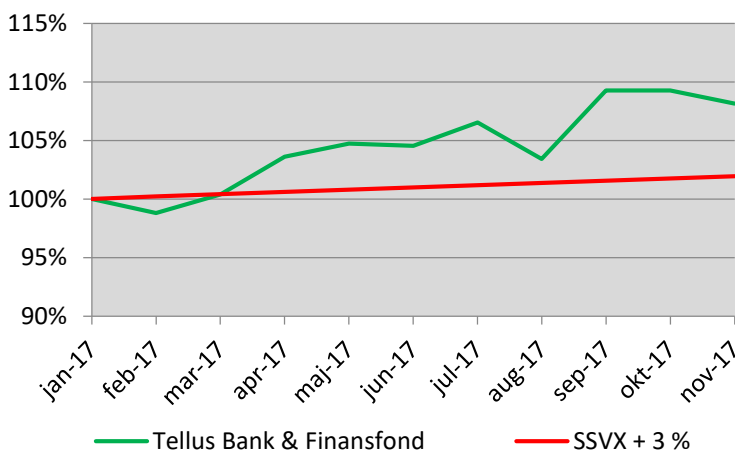
Fakta om fonden

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 aktiemarknadspremiem.

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

November månad blev en svag månad för banksektorn som föll med ca 3 %. Utvecklingen för Tellus Bank & Finansfond kunde inte fullt stå emot denna negativa utveckling och hade under månaden en avkastning på -1,02 %. Avkastningen sedan fondens start 1 februari uppgår till 8,16 %. Fonden har som mål att överträffa aktiemarknadens riskpremiem på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel. Detta jämförelsemått har under samma period stigit med 1,94 %. Som referens kan nämnas att en europeisk bank ETF under samma period har stigit med 9,48 %. 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. Vi har under november dragit ner aktieandelen i fonden från 77 % till 67 %, vilket varit en bidragande orsak till att fonden fallit mindre än sektorn generellt. Sektorn har saknat momentum och i Sverige har en viss oro uppstått på grund av fallande fastighetspriser och bankernas läneexponering mot denna sektor.

De placeringar som bidragit starkast till utvecklingen under november är den tyska banken Deutsche Bank, som haft en mycket god utveckling i samband med att en amerikansk aktivistfond som köpt in sig i banken, samt den portugisiska banken BCP, då Portugals ekonomi är inne i en god återhämtningsfas. De placeringar som haft störst negativ inverkan på fonden under månaden är de norska finansinstituten SR Bank och Storebrand.

Vi har under november gjort en ny investering i fonden, då vi deltog i börsnoteringen av den norska banken Komplet Bank. Banken är verksam inom konsumtionsfinansiering till privatpersoner och står nu inför en nordisk expansion. Vi har under månaden sålt ett antal banker i sin helhet, då vi intagit en mer försiktig hållning till sektorn.

Fondens största innehav

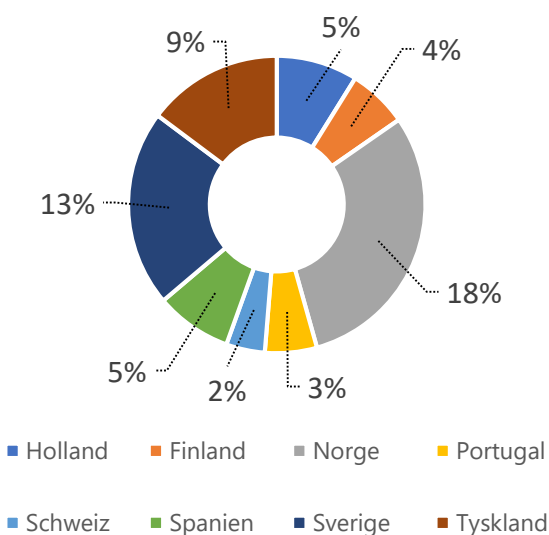
Bolag	% av fonden
1 Amundi ETF MSCI EU B	8,06%
2 Resurs Holding	7,48%
3 Allianz	5,94%
4 ING Groep	5,19%
5 Nordea	5,06%
Total: 5 största innehaven	31,73%

De banker som i sin helhet fått lämna portföljen under månaden är den franska banken BNP, Danske Bank, den brittiska banken HSBC, SEB och den italienska banken Unicredit. Anledningen till detta är som sagt en för tillfället mer försiktig hållning till sektorn, snarare än något företagsspecifikt. Samtliga sålda aktier har under året bidragit positivt till avkastningen.

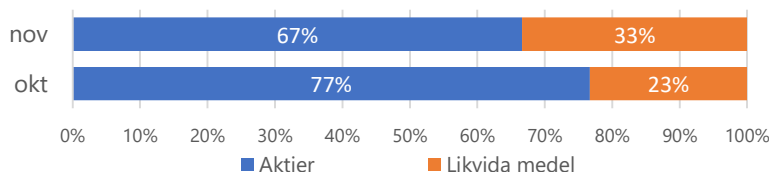
Förutom den geopolitiska oron som vi väljer att bortse från i våra placeringar så har framförallt i Sverige de fallande fastighetspriserna till viss del oroat marknaden. Vi ser ingen större anledning till oro. Bankerna har goda säkerheter i bostadslån och för att det ska leda till kreditförluster krävs kraftigt stigande räntor och eller kraftigt stigande arbetslöshet. Vi ser just nu en väldigt liten risk för något av dessa scenarion.

Vårt nuvarande scenario är dock att vi kommer att se en måttlig ränteuppgång, vilket gynnar banker och försäkringsbolag. Direktavkastningen för finanssektorn i Europa uppgår till drygt 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. Den höga direktavkastningen kommer sannolikt att tjäna som ett golv för sektorn, varför stora fall från dessa nivåer är mindre sannolikt, så tillvida att makroförutsättningarna inte förändras. Den amerikanska skattereformen kommer att gynna banker och en så kallad spill over effekt på europeiska banker ter sig sannolik.

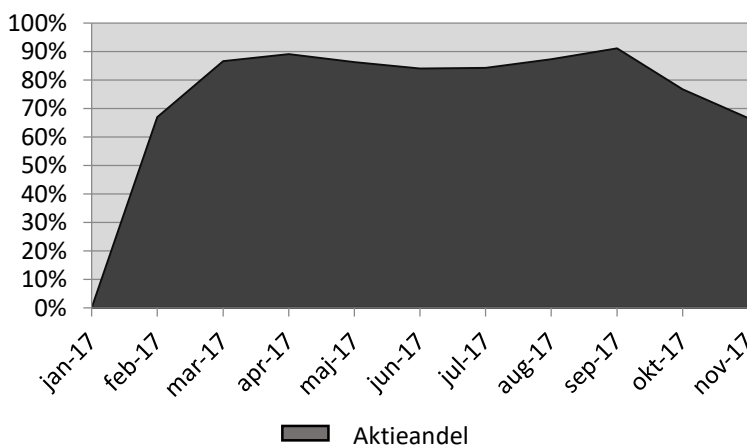
Geografisk exponering %



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.