Tellus Bank & Finansfond
Månadsrapport december 2017

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 december	
Tellus Bank & Finansfond	-0,28%
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	7,86%
SSVX90 + 3%	2,13%

Sharpe	0,90
Informationskvot	0,65
Standardavvikelse	10,29
NAV (171229)	107,86

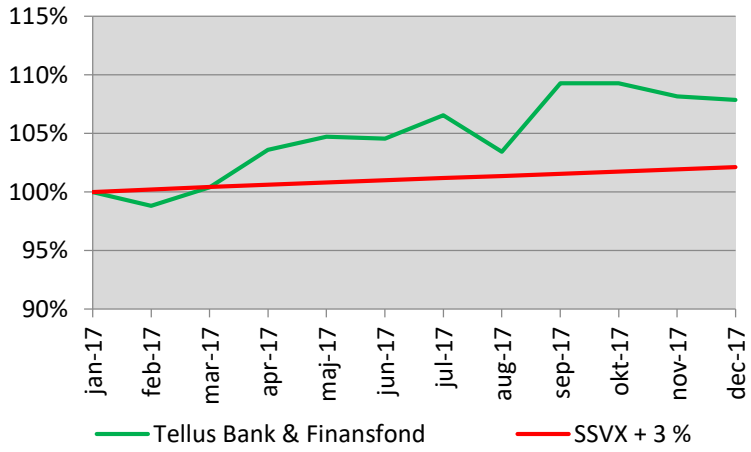
Fakta om fonden

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 återhämtade sig något under december och kom att stiga med drygt en halv procent. Tellus Bank & Finansfond följde inte med i denna utveckling, utan hade en avkastning på -0,28 %. Avkastningen sedan fondens start 1 februari uppgår till 7,86 %. Fonden har som mål att överträffa aktiemarknadens riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel. Detta jämförelsemått har under samma period stigit med 2,13 %. Som referens kan nämnas att en europeisk bank ETF under samma period har stigit med 10,24 %. Jämförelsen haltar dock något då fondens placeringsuniversum är hela den finansiella sektorn. Den störst anledningen till att fonden haft en negativ avkasting under månaden är att den svenska kronan har stärkts mot euron och fonden inte är valutasäkrad.

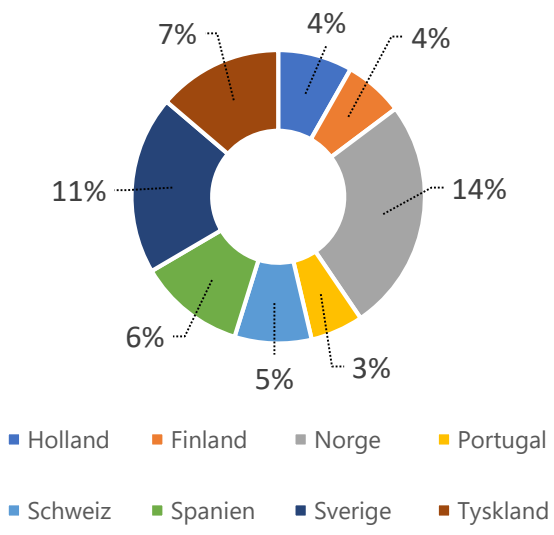
Då fonden är utdelande är direktavkastningen en central faktor vid förvaltningen av fonden. Vi har under året haft en generellt positiv syn på aktiemarknaden och har haft som strategi att få del av den höga direktavkastning som bank och finanssektorn generellt ger i dagsläget. Vi har under november dragit ner aktieandelen i fonden från 67 % till 61 %,. Anledningen till detta har varit att
sektorn har saknat momentum och i Sverige har en viss oro uppstått på grund av fallande fastighetspriser och bankernas låneexponering mot denna sektor.

De placeringar som bidragit starkast till utvecklingen under december är återigen den portugiska banken BCP, då Portugals ekonomi är inne i en god återhämtningsfas, samt det finska försäkringsbolaget Sampo som bland annat är huvudägare i Nordea. De placeringar som haft störst negativ inverkan på fonden under månaden är det tyska försäkringsbolaget Allianz och den spanska banken Santander.

Fondens största innehav

	Bolag	% av fonden
1	Amundi ETF MSCI EU B	7,24%
2	Resurs Holding	6,67%
3	Banco Santander	6,28%
4	Allianz	4,94%
5	ING Groep	4,39%
Total: 5 största innehaven		29,52%

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

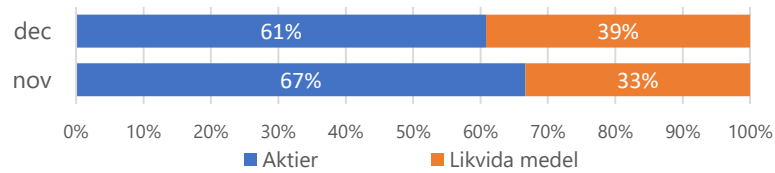
Vi har under december gjort en ny investering i fonden. Vi har köpt in oss i den schweiziska storbanken UBS, som succesivt genomgått en transferering till att bli en av världens största kapitalförvaltare. Vi har sålt hela vårt innehav i den norska banken Sparebank 1 Nordvest med ett nollresultat.

Bankerna hade en tämligen svag utveckling under årets senare del. 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.

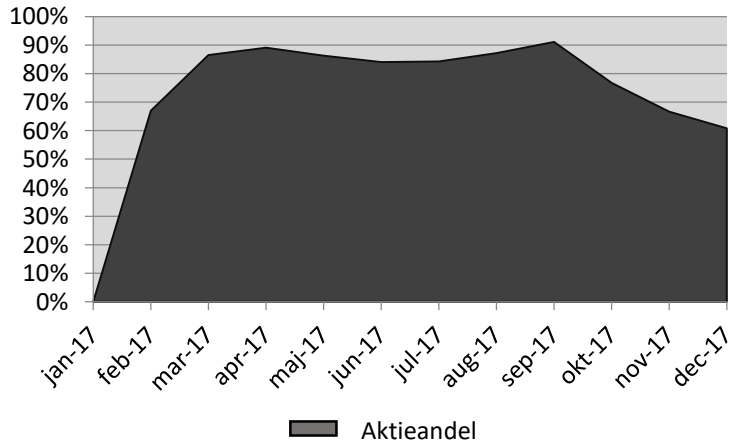
Efter denna lite svagare period finns det åter en del faktorer som talar för sektorn igen. Den amerikanska skattereformen anses allmänt positiv för bankerna, även om vissa engångseffekter uppstår för en del utländska banker verksamma i USA. Dock blir det troligtvis "spill over" effekter på Europa om värderingen på amerikanska banker justeras upp. Många banker börjar nu återigen få en mycket attraktiv direktavkastning. Nordea handlas idag på en prognosticerad direktavkastning på ca 7 %, vilket framstår som mycket attraktivt i dagens lågräntemiljö.

Vårt nuvarande scenario är att vi kommer att se en måttlig ränteuppgång, vilket gynnar banker och försäkringsbolag. Direktavkastningen för finanssektorn i Europa uppgår till ca 5 % att jämföra med den europeiska aktiemarknaden (Europa STOXX 600) som har en direktavkastning på ca 3,5 %. Den höga direktavkastingen kommer sannolikt att tjäna som ett golv för sektorn, varför stora fall från dessa nivåer är mindre sannolikt,

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.