

Förvaltare

**Jan Petersson**

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

**Placeringsråd**

Lars Källholm
Jan Petersson
Thomas Eriksson

Tellus Bank & Finansfond i korthet

Avkastning februari

Tellus Bank & Finansfond	-0,31%
SSVX90 + 3%	0,20%

Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	2,03%
SSVX90 + 3%	0,37%

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	10,05%
SSVX90 + 3%	2,51%

Sharpe	1,83
Informationskvot	1,39
Standardavvikelse	6,55%
NAV (180228)	110,05

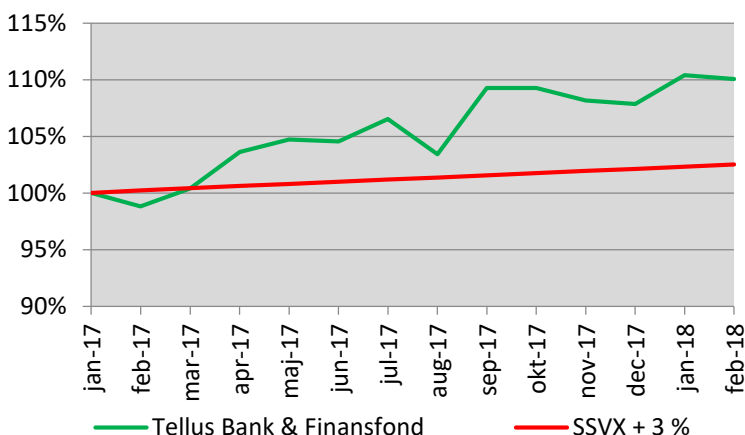
Fakta om fonden

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 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

Precis som aktiemarknaderna generellt hade bank och finanssektorn en svag utveckling under februari. En viss inflationsoro med efterföljande stigande räntor påverkade sektorn negativt, trots att marginellt stigande långräntor få anses som gynnsamt för såväl banker som försäkringsbolag. En europeisk bank ETF avkastade -3,49 % i februari. Tellus Bank & Finansfond klarade nedgången betydligt bättre och avkastade -0,31 %, medan fondens jämförelseindex, aktiemarknadens riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel uppgick till 0,20 %. Anledningen till att Tellus Bank & Finansfond gick avsevärt bättre än sektorn generellt var framförallt den kraftiga försvagning av den svenska kronan under månaden vilket gynnade fonden, som inte valutasäkrar sina innehav. Sedan årets början har Tellus Bank & Finansfond avkastat 2,03 %, vilket glädjande nog är bättre än såväl en europeisk bank ETF som avkastat 1,61 %, medan fondens jämförelseindex avkastat 0,37 %. Tellus Bank & Finansfond fyller nu 1 år och sedan fondens start har avkastningen uppgått till 10,05 %, medan fondens jämförelseindex avkastat 2,51 % och en europeisk bank ETF 12,01 %.

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 februari har vi dock dragit ner denna andel från 83 % till 72 %, på grund av marknadens volatilitet.

De placeringar som bidragit mest positivt till avkastningen under februari är det svenska konsumkreditföretaget Nordax som vi köpte så sent som förra månaden och som det nu lades ett uppköpserbud på, samt den norska regionala Sparebanken Östlandet SPOL. Mest negativt till utvecklingen bidrog Svenska Handelsbanken och den nederländska banken ING. Dessa bägge banker som normalt anses som lågriskbanker levererade bägge resultat som något understeg förväntningarna.

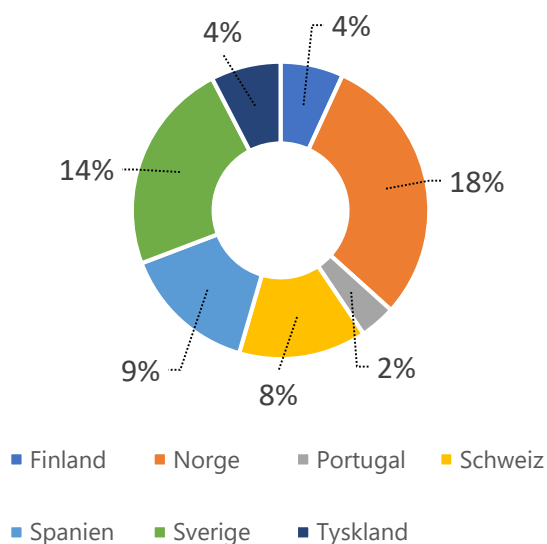
Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Amundi ETF MSCI EU B	8,31%
2 Banco Santander	5,87%
3 Resurs Holding	5,74%
4 Swedbank	5,35%
5 Storebrand	4,97%
Total: 5 största innehaven	30,24%

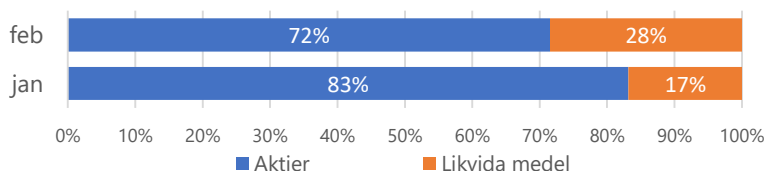
Vi har även under februari gjort en del förändringar i fonden, då vi framförallt sålt ett antal innehav. De bolag som fått lämna portföljen är bland annat just nämnda Handelsbanken och ING på förekommen anledning. Dessutom har svaga resultat från såväl Nordea som Deutsche Bank fått oss att sälja även dessa aktier i sin helhet. Även månadens vinnare Nordax har fått lämna portföljen efter ett uppköpserbjudande där vi sålde aktien något högre än budkurs. Innehaven i Nordax, ING och Nordea renderade totalt sett i vinst, medan innehaven i Handelsbanken och Deutsche Bank renderade i förlust. Två nya innehav har kommit in i portföljen i form av SEB och Swedbank, som var de två svenska banker som levererade bättre resultat än förväntat.

Vi vidhåller vår uppfattning om att den oro som funnits för kreditförluster hos svenska banker på bostadslån är obefogad. Senaste rapporterna talar snarare för en stabilisering på den svenska bostadsmarknaden. För att den oron ska besannas krävs avsevärt högre räntor, alternativt en betydligt högre arbetslöshet. Vi ser i dagsläget inte någon risk för något av dessa scenarion. Vi skrev i vårt förra månadsbrev att vi ser potentialen som störst i södra Europa, vilket vi vidhåller utifrån ett värderingsperspektiv, men också utifrån en makroekonomisk återhämtning. Dock har utgången av det italienska valet med den politiska osäkerhet som råder där skapat en viss oro.

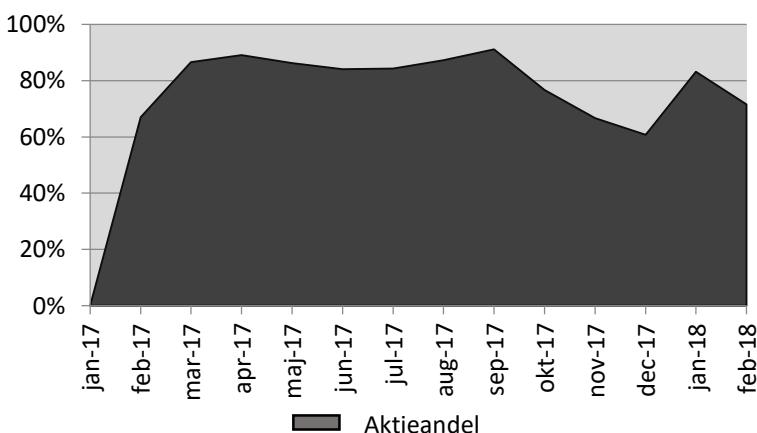
Geografisk exponering %



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.

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