

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 maj

Tellus Bank & Finansfond	-6,46%
SSVX90 + 3%	0,19%

Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	-3,87%
SSVX90 + 3%	0,94%

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	3,69%
SSVX90 + 3%	3,10%

Sharpe	0,30
Informationskvot	0,04
Standardavvikelse	14,34%
NAV (180531)	103,69

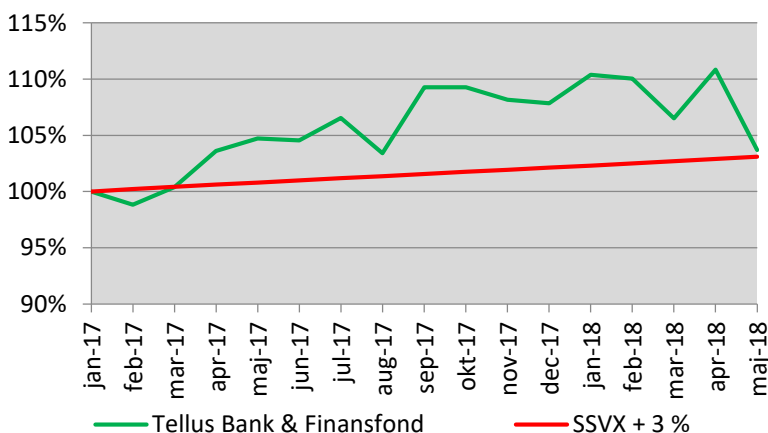
Fakta om fonden

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

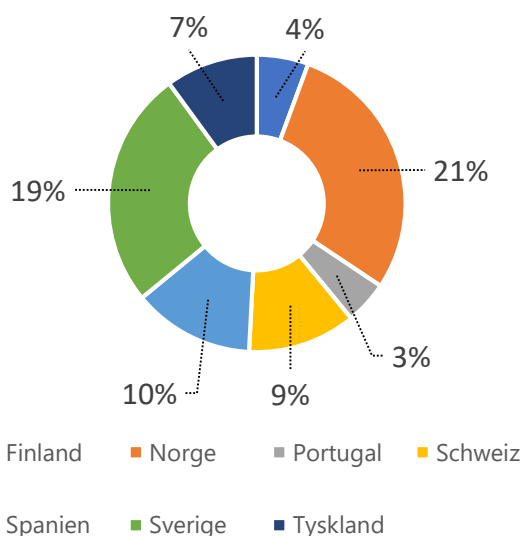
Maj blev en orolig och turbulent månad såväl globalt som på de europeiska börserna, baserad på politiska skeenden. Rädsla för handelskrig där USA vapen skramlar mot såväl Europa som Kina på den globala arenan, såväl som hemkokta politiska problem i framförallt Italien, men även i Spanien. I Italien blev de traditionella partierna förlorare vid det nyligen genomförda valet och största partier blev Lega och Femstjärnerörelsen som bägge är EU skeptiker. Rädslan för att Italien ska begära utträde ur EU har fått obligationsräntorna att stiga, vilket har drabbat banksektorn hårt i framförallt Italien, men även i övriga sydeuropeiska länder där den ekonomiska återhämtningen nyligen startat på allvar. Även Spanien har haft sina problem där den konservativa premiärministern avgick efter en mutskandal och ersattes med en socialistisk kandidat. I Norden fortsätter framförallt internationella investerare att känna rädsla för fastighetsmarknaden och eventuella framtida kreditförluster på bolån, samtidigt som konkurrensen hårdnar inom detta segment genom nytilkomna aktörer. På plussidan inom Bank och Finanssektorn hittar vi Norge. Vi har under året sett ett stigande oljepris, vilket gjort att den oljepriskänsliga norska ekonomin fått tillbaka självförtroendet. Fastighetspriserna stabiliseras och risken för arbetslöshet med påföljande kreditförluster minskar. Fallet på norska Bank och Finansaktier blev därför betydligt mindre.

Maj blev som sagt en mycket svag månad för Bank och Finanssektorn. En europeisk bank ETF (Amundi MSCI Euro banks) avkastade -8,02 % under månaden. Tellus Bank & Finansfond kunde inte stå emot den stora sektornedgången och avkastningen under månaden uppgick till -6,46 %, medan fondens jämförelseindex, aktiemarknadens riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel uppgick till 0,19 %.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Amundi ETF MSCI EU B	8,39%
2 Swedbank	6,87%
3 Storebrand	5,41%
4 Banco Santander	5,34%
5 Partners Group	4,78%
Total: 5 största innehaven	30,79%

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.

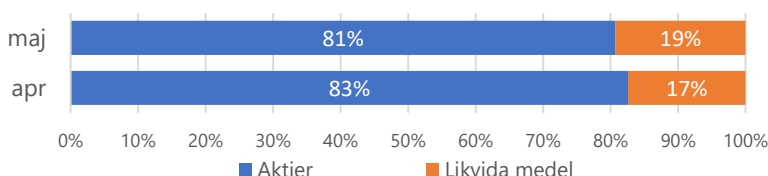
Anledningen till att Tellus Bank & Finansfond gick bättre än sektorn generellt var framförallt att vi inte har varit fullinvesterade, samt att vi haft en överrepresentation av norska aktier i fonden. Den svenska kronan återtog en del förlorad mark under månaden vilket påverkade fonden negativt. Sedan årets början har Tellus Bank & Finansfond avkastat -3,87 %, vilket är bättre än en europeisk bank ETF som avkastat -8,37 %, men sämre än fondens jämförelseindex som har avkastat 0,94 %. Sedan fondstart 1 februari 2017 har Tellus Bank & Finans avkastat 3,69 %, medan fondens jämförelseindex avkastat 3,10 % och en europeisk bank ETF 1,00 %, vilket innebär att vi uppnått vår målsättning såväl i absoluta som i relativa termer.

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 maj minskade vi dock aktieandelen något från 83 % till 81 %.

De enda placeringar som bidragit positivt till avkastningen under maj är den norska sparbanken SPOL Sparebanken Östlandet och den schweiziska Private Equity förvaltaren Partners Group. Mest negativt till avkastningen bidrog den spanska banken Santander och vårt innehav i Amundi MSCI Euro Banks ETF. Inga nya bolag har tillkommit i portföljen under maj. Vi valde att sälja vårt innehav i den italienska banken Unicredit efter resultatet av det italienska valet. Investeringen i Unicredit blev en marginell förlust och aktien har fortsatt att falla kraftigt efter vår försäljning.

Efter den senaste tidens kursras inom Bank och Finanssektorn så framstår värderingarna återigen som mycket attraktiva, framförallt utifrån det för oss så viktiga direktavkastningsperspektivet. Vi är inte så oroliga för bolänerelaterade kreditförluster i Sverige, så länge vi inte ser kraftigt stigande räntor och/eller en kraftigt stigande arbetslöshet. Vi ser inte några av dessa farhågor komma att bli besannade under ett kort till medellångt perspektiv. Vi hade tidigare sett en tydlig återhämtning och stabilisering av de sydeuropeiska ekonomierna med Spanien i spetsen. Får vi en politisk stabilisering igen, finns det nu en mycket stor kurspotential i dessa länders bankaktier. Vi vill dock se denna stabilisering innan vi ökar vår aktieandel igen. I det korta perspektivet väljer vi nog snarare att minska vår aktieandel något i syfte att bevara kapital.

Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering

