

Förvaltare



Jan Petersson
Har arbetat med finansiell verksamhet sedan 1988 och har en bred aktiemarknads erfarenhet från förvaltning och aktiemäkleri. Grundade Tellus Fonder 2006.

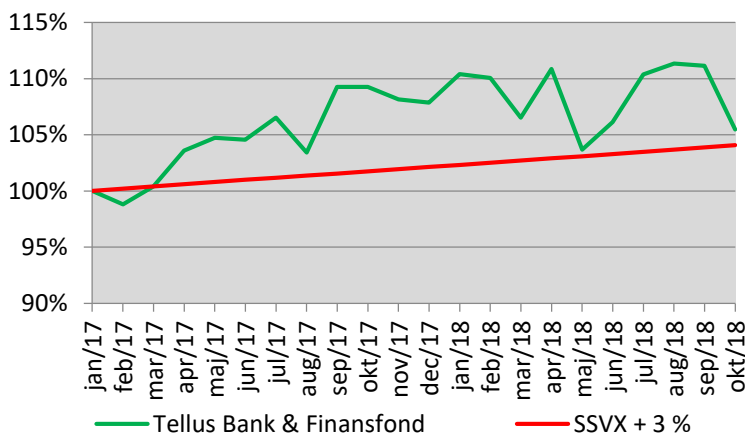


Placeringsråd
Lars Källholm
Jan Petersson
Thomas Eriksson

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



Tellus Bank & Finansfond i korthet

Avkastning oktober

Tellus Bank & Finansfond	-5.09%
SSVX90 + 3%	0,19%

Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	-2.22%
SSVX90 + 3%	1.90%

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	5.47%
SSVX90 + 3%	4.07%

Sharpe	0.42
Informationskvot	0,09
Standardavvikelse	14.75%
NAV (181031)	105.47

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.
Morningstar rating™	n/a

Förvaltarkommentar

Oktober blev en mycket svag månad för bank och finanssektorn som för aktiemarknaden i sin helhet. Rädsla för konjunkturavmattning som en följd av den pågående handelskonflikten är framförallt det som skapar oro. Tillsammans med den långa utdragna högkonjunkturen ställer sig många frågan hur länge det kan fortsätta ytterligare. Rädslan från 2008 och finanskrisen ligger fortfarande färskt i minne hos många varför man nu väljer att reducera aktievikten, vilket skapar utflöden.

Som en referens för hur sektorn utvecklas brukar vi referera till en Europeisk Bank ETF (Amundi MSCI Euro Banks) och denna avkastade under oktober -7,19 %. Tellus Bank & Finansfond hade också en kraftigt negativ månad och avkastningen uppgick till -5,09 %, således klart bättre än sektorn, men vi har ju som målsättning att ha en bra absolut avkastning, sett över tiden. Fondens jämförelseindex, aktiemarknadens riskpremiem på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel uppgick till 0,19 %. Sedan årets början har Tellus Bank & Finansfond avkastat -2,22 %, vilket är avsevärt bättre än en Europeisk bank ETF som avkastat -18,26 %, dock sämre än fondens jämförelseindex som har avkastat 1,90 %. Sedan fondstart 1 februari 2017 har Tellus Bank & Finansfond avkastat 5,47 %, medan fondens jämförelseindex avkastat 4,07 % och en europeisk bank ETF -9,90 %, vilket innebär att vi klart uppnått vår målsättning såväl i absoluta som i relativa termer.

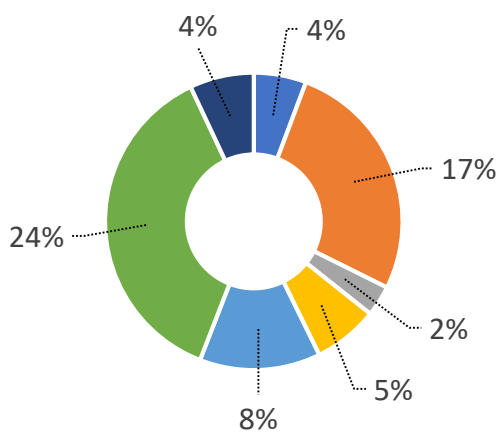
Då fonden är utdelande är direktavkastningen en central faktor vid förvaltningen av fonden. Vi har en hög andel aktier i fonden för att ta del av just denna. Under oktober minskade vi dock aktieandelen från 76 % till 71 %.

De (enda)placeringar som bidragit mest positivt till avkastningen under oktober är den svenska kapitalförvaltaren Catella och den norska nyintroducerade banken Sparebanken Telemark. Mest negativt till avkastningen bidrog Nordea och Swedbank.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Amundi ETF MSCI EU B	6.93%
2 SEB	6.54%
3 Swedbank	5.33%
4 Storebrand	5.26%
5 Banco Santander	4.50%
Total: 5 största innehaven	29.36%

Geografisk exponering %



■ Finland ■ Norge ■ Portugal ■ Schweiz

■ Spanien ■ Sverige ■ Tyskland

Mer information om fonden

Informationen nedan hittar ni på

www.tellusfonder.se

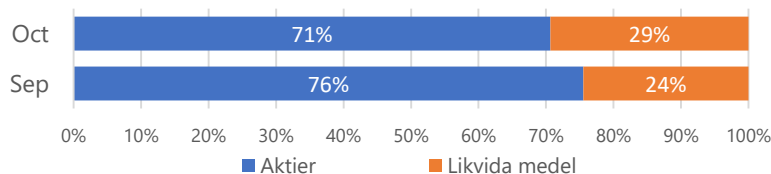
- Bli kund och andelsägare
- Kundavtal privatperson
- Kundavtal juridisk person
- Fondens Faktablad
- Fondens informationsbroschyr

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.

Vi har gjort en ny investering under oktober och var med när den norska banken Sparebanken Telemark börsintroducerades. Detta är ytterligare en av många regionala, välskötta och högt direktavkastande sparbanker som börsintroducerats under senare år. Många av dessa sparbanker drivs enligt "kyrkortsprincipen" och man har en mycket god kundkänedom. Dessa sparbanker karaktäriseras också av regionalt mycket höga marknadsandelar och hög kundlojalitet. Vi har inte sålt något bolag i sin helhet under oktober.

Vi är mer försiktiga till aktiemarknaden än tidigare och finner det mer och mer sannolikt att vi får en avmattning i konjunkturen, såttillvida att framförallt USA och Kina inte kommer överens kring någon lösning i den pågående handelskonflikten. Ser vi till bank och finanssektorn så kan vi konstatera att värderingarna inte varit så låga sedan statsskuldskrisen i södra Europa 2011, vare sig man tittar på nyckeltalen isolerat eller i relation till aktiemarknaden i övrigt. Vi hittar återigen banker som t.ex. Nordea som ger förväntad direktavkastning på över 9 % på innevarande år. Direktavkastningar på dessa nivåer brukar utgöra ett golv ur ett värderingsperspektiv. Statusen på Europeiska banker är mycket högre idag än under krisen 2011-2012. Man har arbetat i en mycket gynnsam miljö, skapad av Centralbankerna för att ge förutsättningar för bankerna att jobba med sina balansräkningar, vilket man också har gjort. Situationen i de då hårt drabbade länderna i södra Europa är generellt mycket bättre idag, då t.ex. Spanien och Portugal återigen visar en god tillväxt. Uppfylls vårt scenario med en viss avmattning i konjunkturen blir förmodligen de väntade räntehöjningarna lägre och färre än tidigare prognosticerat. Bank och finanssektorn ter sig därför ur ett rent taktiskt perspektiv mycket intressant ut just nu.

Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering

