

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	-5.04%
SSVX90 + 3%	0.19%

Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	-9.39%
SSVX90 + 3%	2.27%

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	-2.27%
SSVX90 + 3%	4.45%

Sharpe	-0.09
Informationskvot	-0.38
Standardavvikelse	17.62%
NAV (181231)	96.28

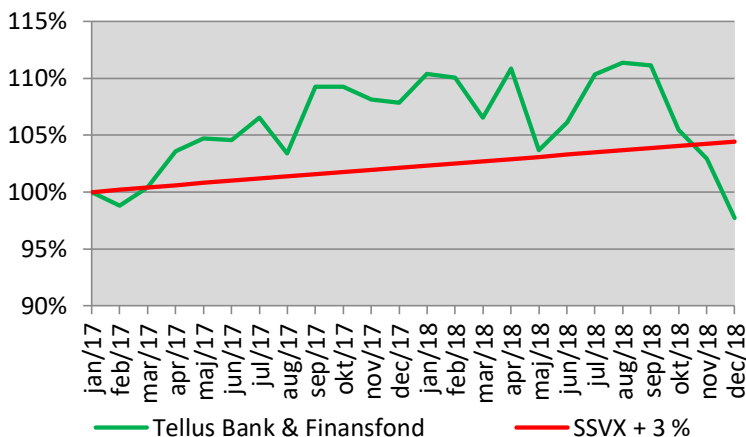
Fakta om fonden

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 aktiemarknadspremiu.
Morningstar rating™	n/a

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

Året 2018 avslutades på ett mycket negativt sätt för de europeiska börserna och Bank och Finanssektorn gick ner i linje med börserna under december. Under året i sin helhet utvecklades dock sektorn betydligt svagare än aktiemarknaden generellt i Europa. Politisk oro i södra Europa kom att hämma den tidigare inledda återhämtningen för banksektorn, många storbanker i Europa fortsätter att brottas med strukturella kostnadsproblem, Brexit oro och i Norden stod Danske Bank för en kraftig nedgång efter penningtvättsskandalen i Baltikum. Oro för priserna på fastigheter och potentiella kreditförluster är några av de viktigaste faktorerna för den svaga utvecklingen för sektorn. Lägg därtill en avmattning i konjunkturen. I Sverige såg vi i december den första räntehöjningen i den här cykeln, något som gynnar bankerna. Detta ger dem en möjlighet att öka marginalerna och vi har redan sett de första bankerna avisera höjningar av bolåneräntorna.

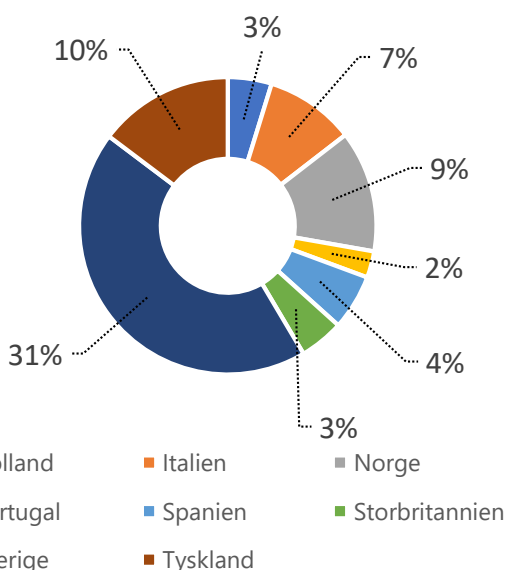
Som en referens för hur sektorn utvecklas brukar vi referera till en Europeisk Bank ETF (Amundi MSCI Euro Banks) och under 2018 kom denna att avkasta -24,00 %. Tellus Bank & Finansfond kom att avkasta -9,38 %, Fondens jämförelseindex, aktiemarknadens riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel uppgick till 2,27 %. December var som tidigare nämnts en mycket svag månad och samma Bank ETF avkastade -7,30 % under månaden, Tellus Bank & Finansfond avkastade -5,04 % och fondens jämförelseindex 0,19 %. Sedan fondstart 1 februari 2017 har Tellus Bank & Finansfond avkastat -2,27 %, medan fondens jämförelseindex avkastat 4,45 % och en Europeisk Bank ETF -16,23 %, vilket innebär att vi inte uppnått vår målsättning i absoluta tal även om vi har haft en betydligt bättre avkastning än sektorn generellt.

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. Aktieandelen vid utgången av december var oförändrade 74 %. Att notera är också att fonden per 31 november gjorde en utdelning motsvarande ca 2 % direktavkastning.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Resurs Holding	7.14%
2 Spol Sparebanken	6.88%
3 Nordea	6.49%
4 Catella	6.06%
5 SEB	6.00%
Total: 5 största innehaven	32.57%

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

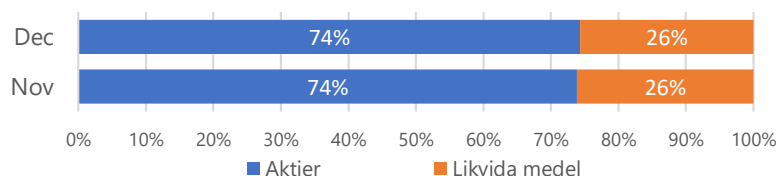
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fondens faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida www.tellusfonder.se.

De placeringar som bidragit mest positivt till avkastningen under 2018 var den norska sparbanken SR Bank och det svenska finansbolaget Nordax som blev uppköpt. Mest negativt bidrag till avkastningen hade Amundi MSCI Euro Banks ETF och den tyska banken Deutsche Bank. Under december var den svenska kapitalförvaltaren Catella det enda bolag som bidrog positivt till avkastningen efter att man sålt av verksamhet i Luxemburg. De två placeringar som bidrog mest negativt till avkastningen under månaden var den svenska banken SEB och det norska försäkringsbolaget Storebrand.

Vi har vare sig gjort några nyinvesteringar eller avyttringar i sin helhet under månaden.

Utvecklingen för Bank och Finanssektorn är tätt sammanknippad med den generella ekonomiska utvecklingen. Just nu går vi en svagare ekonomisk utveckling till mötes. Vi har sett hur handelskonflikten mellan USA och Kina har börjat hämma den ekonomiska utvecklingen i Kina. Tydligast är det inom bilindustrin, mobiltelefoni och lyxvaror. Vårt huvudscenario är dock att vi endast går en konjunkturavmattning till mötes och inte en recession, vilket aktiemarknaden däremot har prisat in. Vårt scenario skulle inte leda till någon massarbetslöshet och därmed förmodligen inte heller till några omfattande kreditförluster för banksystemet som sådant, även om vissa enskilda stora förluster naturligtvis alltid kan uppstå. Vi kommer förmodligen att se ytterligare någon räntehöjning i Sverige och Europa, men förmodligen inte i den omfattning man tidigare förväntade sig, just på grund av svaghetstecknen i ekonomin. Detta är förmodligen enbart positivt för sektorn då bankerna ges möjlighet att öka sina marginaler och för försäkringsbolagen att börja få avkastning på sina store ränteportföljer. Banker är just nu mycket lågt värderade både i absoluta tal och relativt aktiemarknaden. Med den höga direktavkastningen som banker ger idag på i många fall 6-9 %, så är potentialen stor i förhållande till risken. Vi fortsätter dock i det korta perspektivet att ha en lite mindre aktieandel än vad vi haft historiskt och med en tyngdpunkt på de mer stabila nordiska ekonomierna.

Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering

