

### 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

### Tellus Bank & Finansfond i korthet

#### Avkastning februari

Tellus Bank & Finansfond	1.59%
SSVX90 + 3%	0.23%

#### Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	7.05%
SSVX90 + 3%	0.42%

#### Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	4.62%
SSVX90 + 3%	4.89%

Sharpe	0.25
Informationskvot	-0.01
Standardavvikelse	21.35%
NAV (190228)	103.07

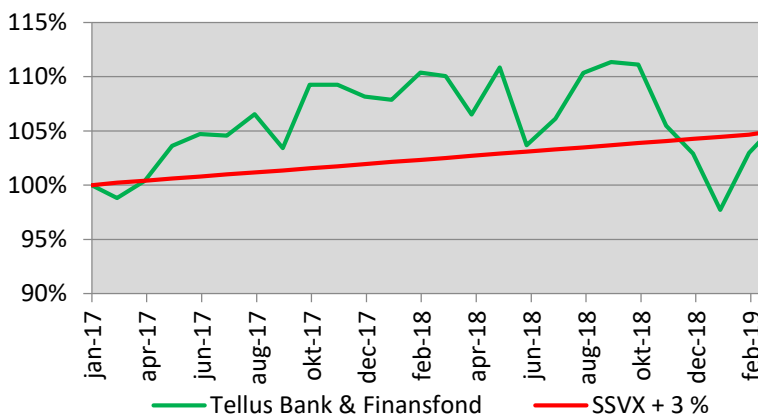
### Fakta om fonden

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

### 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

Februari blev på många sätt en händelserik månad för Bank & Finanssektorn. Efter den kraftiga nedgången på aktiemarknaderna under slutet av 2018 och med återhämtningen vi sett under inledningen av 2019 har mycket återgått till det normala för bankerna generellt. Den tidigare nedgången kom att drabba bankernas trading- och investmentbank verksamheter negativt. Efter ett antal möten med internationella banker den senaste tiden rapporterar de att det nu är "business as usual". Detta vittnar dock om volatiliteten inom detta område och många banker har alltsedan finanskrisen för 10 år sedan succesivt minskat sin exponering mot detta område.

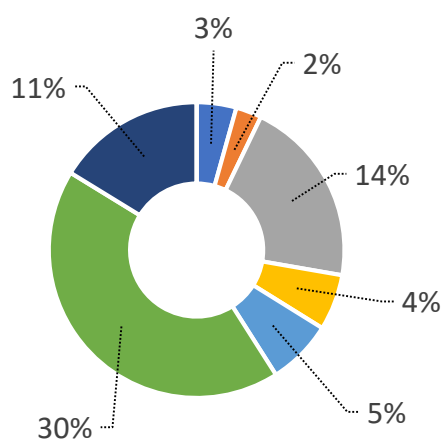
Senaste tidens riskvillighet har också lett till en kraftig återhämtning av aktiekurserna bland sydeuropeiska banker som hade ett mycket svagt 2018. På det övergripande planet sker också diskussioner för vidare sammanslagning av banker för att skapa nationella "champions" för att motstå den hårdnande konkurrensen. I Tyskland har exempelvis de problemtungda bankerna Deutsche Bank och Commerzbank inlett fusionssamtal. Dessa är dock på en tidig nivå och det blir säkert en politiskt svårknäckt nöt. Man talar om att i en sammanslagen bank skulle ca 40 000 personer bli övertaliga. Det finns naturligtvis alltid risker med sammanslagningar där två svaga spelare skapar en större svag spelare, men självklart är kostnadssynergierna stora. En fortsatt strukturomvandling av den europeiska bankmarkanden är något vi tror kommer att vara en fortsatt drivande kraft.

På hemmaplan har knappast penningtvättsskandalen med Swedbank och Baltikum som en uppföljare på Danske Bank härvar inte kunnat undgå någon. Detta rör sig i huvudsak om äldre transaktioner från en tid då det rädde en "Vilda Östern" kultur på den snabbt expanderande östeuropeiska bankmarknaden och mycket har hänt sedan dess. Samtidigt får man inte blunda för att det skett under en tid då bankerna de facto har varit Nordiska. Det ger ju dessutom en bitter eftersmak att Swedbanks VD så sent som i höstas efter Danske Bank skandalen bedyrade att inget liknande fanns att hitta i skåpen på Swedbank. Vi vet ännu inte hur detta kommer att sluta, men vi följer naturligtvis utvecklingen noga. Att det kommer stora bötesbelopp för framförallt Danske Bank, men även för Swedbank är dock högst troligt. Vi har ju tidigare sett hur banker som BNP, Deutsche Bank, UBS och Credit Suisse drabbats av höga böter i USA i samband med olika penningtvättsskandalerna.

### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Resurs Holding	7.14%
2 Storebrand	7.04%
3 Nordea	6.67%
4 SEB	6.01%
5 Catella	5.99%
Total: 5 största innehaven	32.85%

### Geografisk exponering %



- Italien
- Spanien
- Tyskland
- Portugal
- Storbritannien
- Norge
- Sverige

### Mer information om fonden

Informationen nedan hittar ni på

[www.tellusfonder.se](http://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](http://www.tellusfonder.se).

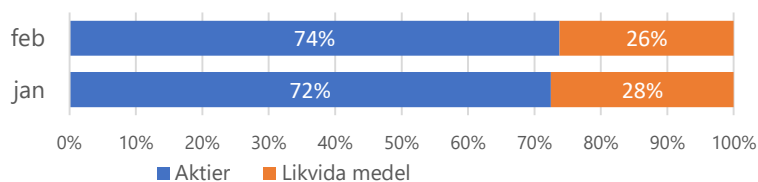
Precis som för aktiemarknaden i sin helhet blev februari en stark månad även för Bank & Finanssektorn även om Swedbankskandalen skapade oro framförallt på den svenska bankmarknaden, där man naturligtvis sneglar på banker som SEB och Nordea som också är aktiva i Baltikum. Den Bank ETF som vi brukar referera till (Amundi MSCI Euro Banks) som ett proxy för den europeiska banksektorn avkastade under februari 5,11 %. Tellus Bank & Finans avkastade 1,59 %, medan vårt jämförelseindex som är aktiemarknadens årliga riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel avkastade 0,23 %. Sedan årets början har Tellus Bank & Finans avkastat 7,05 %, medan nämnda Bank ETF har avkastat 9,96 % och fondens jämförelseindex 0,42 %. Sedan fondens start 1 februari 2017 har Tellus Bank & Finans avkastat 4,62 %, nämnda ETF -8,80 % och fondens jämförelseindex 4,89 %.

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 ökade något och var vid utgången av februari 74 % att jämföra med 72 % vid utgången av januari.

De placeringar som bidragit mest positivt till avkastningen under februari var det norska försäkringbolaget Storebrand och den norska banken DNB. De innehav som bidrog mest negativt till avkastningen under månaden var föga förvånande den svenska banken Swedbank och dessutom den spanska banken Caixabank. Vi har sålt ett innehav i sin helhet under månaden och det är nyss nämnda Caixabank, vilket resulterade i en förlust. Vi har inte gjort några nyinvesteringar under månaden.

Vi närmar oss nu utdelningssäsongen och de mycket höga direktavkastningar som sektorn erbjuder tror vi kommer att påverka kursutvecklingen positivt den kommande perioden. Vi tror även att Swedbank behåller sin utdelning trots eventuella framtida böter. Att göra något annat vore att indirekt erkänna sin skuld. Vi kommer säkerligen att få anledning att återkomma till detta ämne vid ett senare tillfälle.

### Tillgångsfördelning



### Historisk aktieexponering

