

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 mars

Tellus Bank & Finansfond	-2.89%
SSVX90 + 3%	0.21%

Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	3.96%
SSVX90 + 3%	0.63%

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	1.60%
SSVX90 + 3%	5.11%

Sharpe	0.11
Informationskvot	-0.18
Standardavvikelse	21.16%
NAV (190331)	100.09

Fakta om fonden

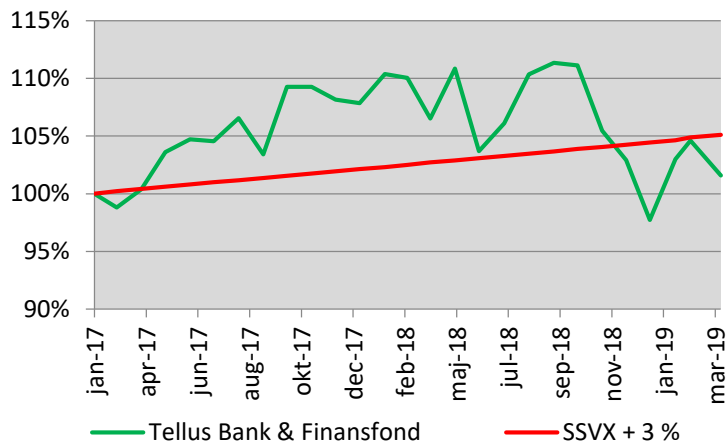
Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Jan Petersson med placeringsråd
Startdatum	1 februari 2017
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 5 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0009522410
PPM nr	225904
Bankkonto	SEB 5851-1111530
Bankgiro	374-1071
Handel och kurs	Dagligen
Fast avgift	1 %
Rörlig avgift	10 % av den del av fondens totalavkastning som överstiger en avkastningströskel motsvarande en genomsnittlig ränta på en tremånaders statskuldväxel 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

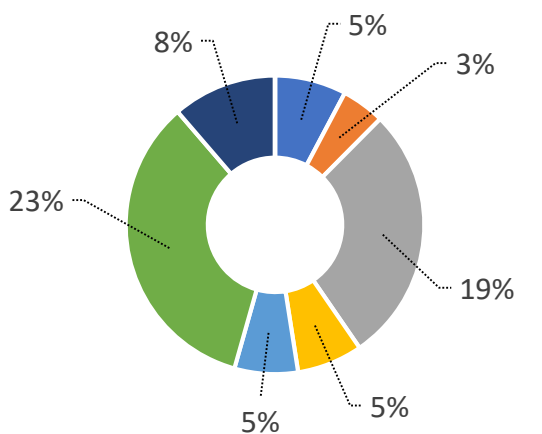
I kontrast till aktiemarknaderna generellt, så blev utvecklingen för bank och finanssektorn svag under mars månad. På hemmaplan har penningtvättskandalen med Swedbank i centrum fortsatt att ha en kraftigt negativ påverkan på sektorn. Förutom den uppenbara skandalen i Swedbank och den katastrofala kursutvecklingen som följt har en oro spridit sig till SEB och Nordea, som även de har stor verksamhet i Baltikum och därmed en potentiell exponering mot så kallade "tvättomat kunder". Rimligtvis borde det ha skett en mycket noggrann genomgång av denna exponering redan, som en följd av både skandalen med Danske Bank och nu Swedbank. Vi resonerade dock som så tidigare också efter att skandalen inom Danske Bank uppdagades. Då stod ju också Swedbanks VD Birgitte Bonnesen och förklarade att något sådant inte hade pågått inom Swedbank, trots sin bakgrund som chef för Swedbanks Baltiska verksamhet...I Kontinentaleuropa och Tyskland i synnerhet brottas många banker med strukturella kostnadsproblem och en marknad som just Tyskland där så kallade Landesbanker och Sparkassen konkurrerar utan samma lönsamhetskrav som de privata bankerna. I Tyskland har därför samtal inletts mellan de två största privata aktörerna Deutsche Bank och Commerzbank, med regeringens goda minne. En potentiell sammanslagning handlar naturligtvis mycket om kostnadsbesparingar, men frågan är om 1+1 ens blir 2 i ett sådant scenario, där förmodligen många kunder redan är gemensamma. Aktiemarknaden har ännu inte slagit klackarna i taket för denna potentiella sammanslagning. Dock är ju en av våra teser för sektorn att en fortsatt konsolidering är nödvändig.

Vi har i penningtvättskandalens spår haft en diskussion internt huruvida man kan se Swedbank som en hållbar investering efter penningtvättskandalen, men efter de organisationsförändringar som skett så ser vi att banken till slut på ett tillfredställande sätt hanterat situationen.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Storebrand	7.65%
2 Resurs Holding	7.62%
3 Nordea	6.24%
4 SEB	5.68%
5 Sampo	5.20%
Total: 5 största innehaven	32.39%

Geografisk exponering %



■ Finland ■ Italien ■ Norge ■ 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.

Som tidigare nämnts blev mars en svag månad även för Bank & Finanssektorn. Den Bank ETF som vi brukar referera till (Amundi MSCI Euro Banks) som ett proxy för den europeiska banksektorn avkastade under mars -3,80 %, Tellus Bank & Finans avkastade -2,89 %, medan vårt jämförelseindex som är aktiemarknadens årliga riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statskuldväxel avkastade 0,21 %. Sedan årets början har Tellus Bank & Finans avkastat 3,96 %, medan nämnda Bank ETF har avkastat 5,77 % och fondens jämförelseindex 0,63 %. Sedan fondens start 1 februari 2017 har Tellus Bank & Finans avkastat 1,60 %, nämnda ETF -12,27 % och fondens jämförelseindex 5,11 %.

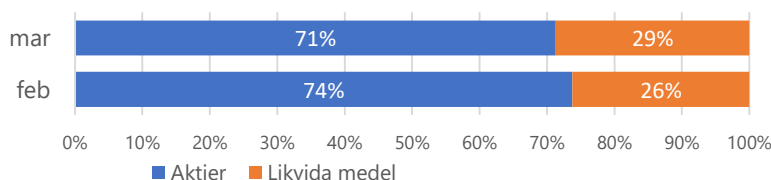
Då fonden är utdelande är direktavkastningen en central faktor vid förvaltningen av fonden. Vi har en hög andel aktier i fonden för att ta del av just denna. Aktieandelen minskade dock något och var vid utgången av mars 71 % att jämföra med 74 % vid utgången av februari.

De placeringar som bidragit mest positivt till avkastningen under mars var den svenska kapitalförvaltaren Catella och den norska Sparbanken SR Bank. De innehav som bidrog mest negativt till avkastningen under månaden var föga förvånande den svenska banken Swedbank och den nordiska banken Nordea.

Vi har sålt två innehav i sin helhet under månaden. Den nyss nämnda kapitalförvaltaren Catella som blev en mycket god affär och den portugisiska banken BCP, vilket resulterade i en förlust. Vi har gjort en ny investering under månaden och åter köpt in oss i den italienska banken Unicredit.

Med en stabilare aktiemarknad och högre riskvillighet ser vi åter en större potential i södra Europa, framförallt med tanke på baltiska problemen och utkomsten av dessa för många av de stora nordiska bankerna. Handelsbanken är den enda av de större nordiska bankerna som står utanför Baltikum, men där brottas man just nu med andra problem. Efter den senaste tidens nedgång erbjuder bankerna en mycket hög direktavkastning. Många av bankerna har nyligen skiljt av kupongen, men vi tror att potentialen att äta ikapp den teoretiska nedgången efter kupongavskiljandet är stor. Med tanke på diskrepansen mellan marknadsutvecklingen och bank och finanssektorn under året tror vi att det finns en potential att stänga åtminstone en del av detta gap.

Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering

