

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 maj

Tellus Bank & Finansfond	-7.07%
SSVX90 + 3%	0.21%

Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	2.32%
SSVX90 + 3%	1.06%

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	-0.01%
SSVX90 + 3%	5.56%

Sharpe	0.03
Informationskvot	-0.26
Standardavvikelse	14.27%
NAV (190531)	98.51

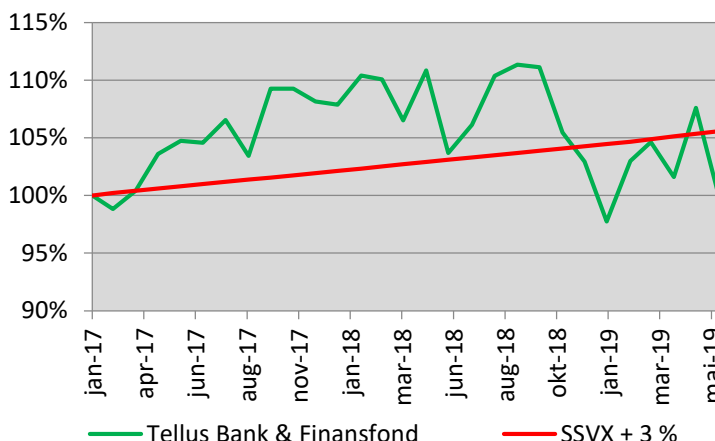
Fakta om fonden

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
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.
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

Efter en mycket stark april månad fick Bank och finanssektorn ett stor bakslag under maj. Viktiga faktorer för denna sektor generellt är förutom räntorna politik och sektorn kan ses som ett derivat på marknaden under tider då denna faktor är den styrande för marknadsutvecklingen, vilket den är just nu. Följaktligen gick sektorn ner mer än marknaden under maj, precis som den gick upp mer än marknaden under april, som var en positiv månad. Även inom sektorn finns det en tydlig riskprofil som avspeglar sig geografiskt. Starka marknader ger ofta hög riskvillighet och under sådana perioder går ofta sydeuropeiska finansaktier bra, medan de nordiska inte riktigt brukar hänga med utvecklingen. Det motsatta i tider med nedgång, då nordiska finansaktier och norska i synnerhet ofta har en bättre motståndskraft. Denna företeelse avspeglade sig även i maj månad. Sektorn har ju som bekant en hög direktavkastning och med utdelningssäsongen bakom oss, så var också intresset för sektorn mindre.

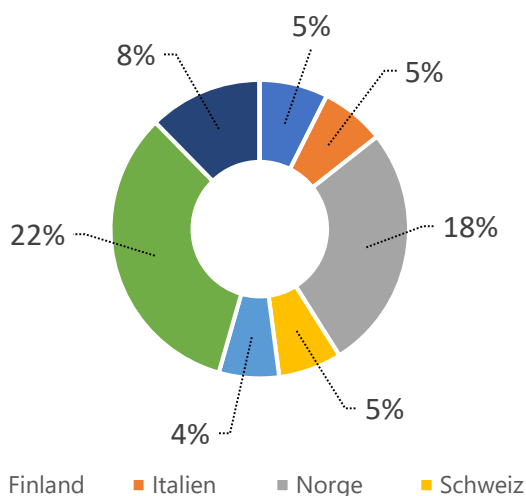
Maj blev som sagt en mycket svag månad för Bank & Finanssektorn. Tellus Bank & Finans tappade 7,1 %, samtidigt som den Bank ETF som vi brukar referera till (Amundi MSCI Euro Banks) som ett proxy för den europeiska banksektorn tappade 9,73 %, medan vårt jämförelseindex som är aktiemarknadens årliga riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel avkastade 0,21 %. Sedan årets början har Tellus Bank & Finans avkastat 2,32 %, medan nämnda Bank ETF har avkastat 3,34 % och fondens jämförelseindex 1,06 %. Sedan fondens start 1 februari 2017 har Tellus Bank & Finans avkastat 0,00 %, nämnda ETF -5,05 % och fondens jämförelseindex 5,56 %.

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 maj 74 % att jämföra med 73 % vid utgången av april.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Resurs Holding	7.21%
2 Storebrand	7.16%
3 Amundi	6.87%
4 SEB	5.86%
5 Nordea	5.82%
Total: 5 största innehaven	32.92%

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

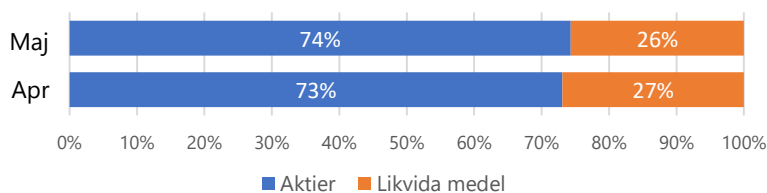
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fondens faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida www.tellusfonder.se.

Förra månaden hade vi inte en enda placering i fonden som inte bidrog till avkastningen. Den här månaden hade vi en enda placering som bidrog positivt till avkastningen (om än marginellt) och det var den regionala norska sparbanken SR Bank. De placeringar som bidragit mest negativt till avkastningen (vilket var alla utom en) under maj var det norska försäkringsbolaget Storebrand (förra månadens vinnare) och den italienska banken Unicredit. Vi har inte sålt några bolag i sin helhet under maj och inte heller gjort några nyinvesteringar.

Vi har som bekant en mer försiktig inställning till aktiemarknaden just nu, betingat av framförallt att två faktorer, den starka uppgången generellt för aktiemarknaderna i år, samtidigt med en avtagande tillväxttakt och det eskalerande handelskriget. Med sektorn som ett derivat på marknaden innebär detta också en mer defensiv hållning för fonden. En mindre aktieandel och banker med ett lågt betavärde, vilket talar för nordiska och i synnerhet norska banker i relation till de sydeuropeiska. Sektorns mycket höga direktavkastning kommer dock att kunna tjäna som ett golv även om aktiemarknaderna skall fortsätta att falla, åtminstone så länge dessa finansföretag behåller sina utdelningar. Vi tror att företagen inom sektorn i allt väsentligt kommer att fortsätta att dela ut en stor del av sina vinster, så länge vi i inte får en väsentlig tillbakagång i konjunkturen som skulle innebära ökade kreditförluster.

Baltikumskandalerna ligger fortfarande som en våt filt över framförallt Danske Bank och Swedbank och det är svårt att se den stora potentialen i aktierna innan man vet de ekonomiska konsekvenserna för bankerna i form av böter från de amerikanska myndigheterna. På nuvarande nyckeltal ser dessa banker naturligtvis attraktivt värderade ut, men det är som sagt en mycket stor osäkerhetsfaktor förknippade med dessa banker.

Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering

