

### Förvaltare



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

**Placeringsråd**  
Jan Petersson  
Thomas Eriksson  
Bo Pettersson  
Mikael Sandström

### Tellus Bank & Finansfond i korthet

#### Avkastning juli

Tellus Bank & Finansfond	-0.86%
SSVX90 + 3%	0.21%

#### Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	4.18%
SSVX90 + 3%	1.49%

#### Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	1.81%
SSVX90 + 3%	6.01%

Sharpe	0.11
Informationskvot	-0.19
Standardavvikelse	13.65%
NAV (190731)	100.30

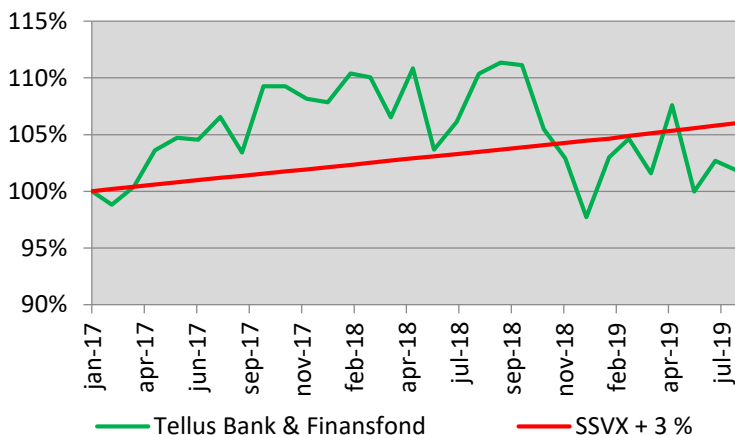
### Fakta om fonden

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

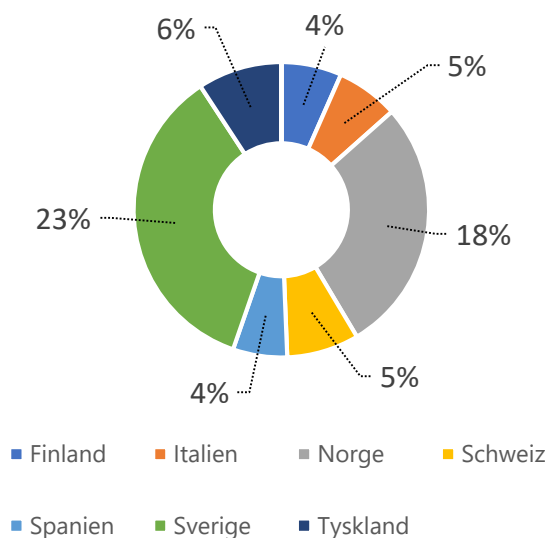
Återigen visade bank och finanssektorn en svag månad i såväl absoluta som i relativa tal. Anledningarna är många men finanssektorn är en av de sektorer som har störst korrelation med politiska händelser. Som exempel genomlever nu Italien en politisk kris vilket har påverkat sektorn mycket negativt. Andra negativa områden är de kostnadsproblem många banker brottas med, framförallt inom Investment Banking, som en gång i tiden var den guldkalv alla ville dansa kring och som delvis lever kvar i gamla kostnadsstrukturer. Det är en mycket hög aktivitet inom framförallt företagsaffärer, medan traditionellt mäklari inom såväl aktie- som penningmarknad visar på en nedåtgående intäkts-trend. Exempelvis har Deutsche Bank som tidigare hade ambitionen att vara en av de största i världen på detta område i princip dragit sig ur helt och hållet. De traditionella universalbankerna hotas också av nischaktörer på många områden. I Norden som annars är en sund bankmarknad med generellt välskötta banker har vi dessutom de egenförvällade problemen med penningtvätt. Dock är direktavkastningarna fantastiskt höga och lockande för investerare. Just nu har vi dock utdelningssäsongen bakom oss, vilket gör att det inte triggas så mycket i korta perspektivet. Så länge bankerna klarar att hålla sina utdelningar finns dock ett golv kursmässigt för sektorn.

I juli tappade Tellus Bank & Finans 0,86 %, samtidigt som den Bank ETF som vi brukar referera till (Amundi MSCI Euro Banks) som ett proxy för den europeiska banksektorn tappade 2,82 %, medan vårt jämförelseindex som är aktiemarknadens årliga riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel steg med 0,21 %. Sedan årets början har Tellus Bank & Finans avkastat 4,18 %, medan nämnda Bank ETF har avkastat 2,41 % och fondens jämförelseindex 1,49 %. Sedan fondens start 1 februari 2017 har Tellus Bank & Finans avkastat 1,81 %, nämnda ETF -16,40 % och fondens jämförelseindex 6,01 %.

### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Amundi	6.37%
2 Allianz	6.09%
3 Resurs Holding	6.06%
4 Hoist Finance	5.53%
5 Storebrand	5.31%
Total: 5 största innehaven	29.36%

### Geografisk exponering %



### 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

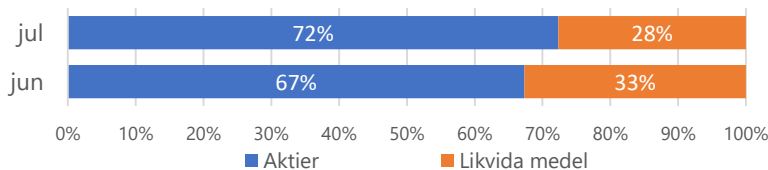
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fondens faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida [www.tellusfonder.se](http://www.tellusfonder.se).

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 under månaden eftersom vi nu har utdelningssäsongen bakom oss och var vid utgången av juli 62 % att jämföra med 67 % vid utgången av juni.

De placeringar som bidragit mest till avkastningen under juli var det svenska kreditåtervinningsbolaget Hoist och den svenska banken SEB. De bolag som hade mest negativ påverkan på avkastningen var det finska försäkringsbolaget Sampo, vars största tillgång är en stor post aktier i den nordiska banken Nordea, som var den näst största förloraren. Vi har gjort en nyinvestering under månaden där vi deltog i ägarspridningen av den italienska internetbanken Fineco, som är Unicredits internetbank. De sålde nu ut sina sista aktier och de ansågs allmänt vara juvelen i Unicredit. Vi har inte sålt något bolag i sin helhet.

Vår syn på aktiemarknaden generellt just nu är försiktig med tanke på den konjunkturella avmattningen som en följd av handelskriget. Med en långsiktigt lägre räntenivå än vad man räknat med tidigare framstår direktavkastningen som ännu mer attraktiv i ett relativt perspektiv. Sektorn är dock mer känslig för politiska utspel än många andra, vilket framförallt varit tydligt i Italien med dessa många politiska turer. I Norden väntar vi fortfarande på konsekvenserna från penningtvättskandalerna från Baltikum och vad det kan innebära i form av böter från amerikanska myndigheter innan vi kan lägga det kapitlet bakom oss.

### Tillgångsfördelning



### Historisk aktieexponering

