

Förvaltare



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

Placeringsråd
Jan Petersson
Thomas Eriksson
Bo Pettersson
Mikael Sandström

Tellus Bank & Finansfond i korthet

Avkastning december

Tellus Bank & Finansfond	3.11%
SSVX90 + 3%	0.20%

Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	4.48%
SSVX90 + 3%	2.55%

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	2.11%
SSVX90 + 3%	7.12%

Sharpe	0.07
Informationskvot	-0.23
Standardavvikelse	12.57%
NAV (191231)	100.59

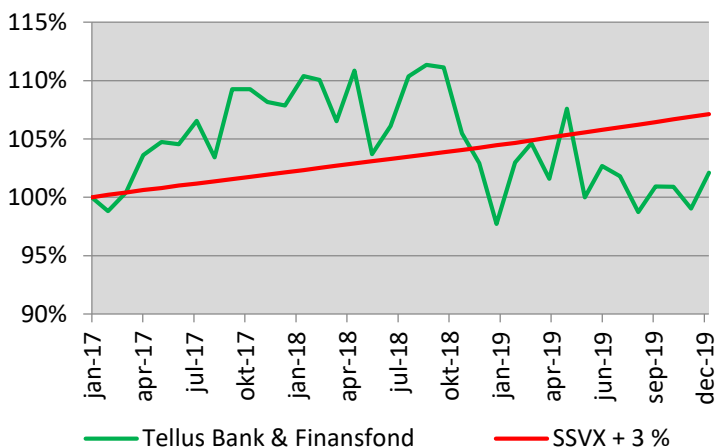
Fakta om fonden

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 utelände. 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

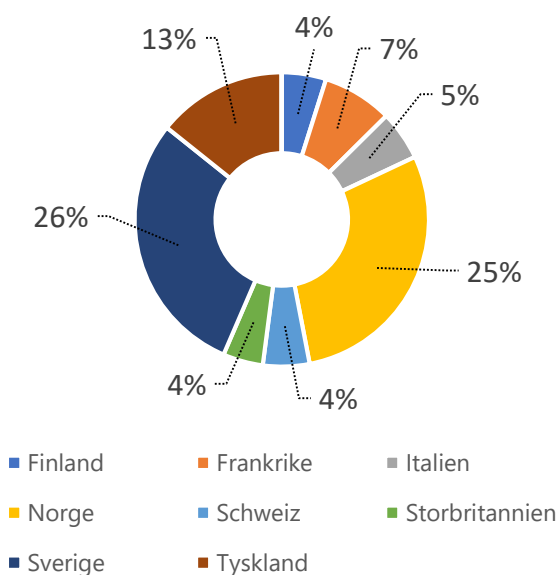
Bank och finanssektorn fortsatte att utvecklas väl även under december månad och steg mer än den europeiska aktiemarknaden generellt. Sett sedan årets början har dock sektorn utvecklats betydligt svagare än aktiemarknaden generellt i Europa, varför många investerare väljer att leta investeringskandidater inom områden som inte har hängt med i utvecklingen. Bank- och finanssektorn är också en sektor som präglas mycket av politik. Vi kan nu lägga det brittiska valet bakom oss och den oro det har medfört. Även om detta utmynnar i en Brexit, vet vi nu spelreglerna på ett tydligare sätt. Vi har dock fortfarande strukturella problem att brottas med i Europa. Kostnadskostymen är, hos framförallt många centraleuropeiska banker, fortfarande för stor och framförallt är lönsamheten inom investment banking fortsatt väldigt svag, i synnerhet bland de banker som är regionala och inte tillhör toppen bland de globala bankerna. Vi har sett storbanker som franska Societe Generale och brittiska HSBC avisera neddragningar inom området nyligen, precis som schweiziska Vontobel som beslutat stänga sin aktiemäklarverksamhet. I Norden såg vi dock en viss återhämtning av bankaktier under december efter den kraftiga nedgången under november, då den baltiska penningtvättsbollen åter sattes i rullning genom SVT:s "Uppdrag granskning". Ingenting nytt har dock framkommit och det är svårt att se en långsiktig uppgång för kraftigt involverade banker innan vi sett utkomsten kring potentiella böter.

I december steg Tellus Bank & Finans 3,11 % samtidigt som den Bank-ETF som vi brukar referera till (Amundi MSCI Euro Banks) som ett proxy för den europeiska banksektorn steg med 4,63 %, medan vårt jämförelseindex som är aktiemarknadens årliga riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel steg med 0,20 %. Under helåret 2019 avkastade Tellus Bank & Finans 4,48 %, medan nämnda Bank-ETF har avkastat 13,82 % och fondens jämförelseindex 2,55 %. Även om vi slog vårt jämförelseindex under året är vi naturligtvis inte tillfreds med utvecklingen mot sektorn som sådan och anledningen är framförallt att vi haft en för stor andel i nordiska storbanker som ju drabbats av den baltiska penningtvättskandalen, i vårt fall Swedbank och SEB. Sedan fondens start 1 februari 2017 har Tellus Bank & Finans avkastat 2,11 %, nämnda ETF -5,59 % och fondens jämförelseindex 7,12 %.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Allianz	6.99%
2 BNP Paribas	6.75%
3 Resurs Holding	6.30%
4 Sparebanken	6.02%
5 Hannover Re	5.51%
Total: 5 största innehaven	31.57%

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

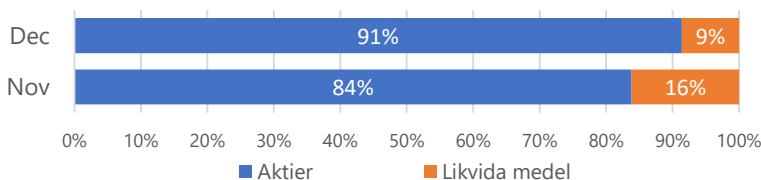
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fondens faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida www.tellusfonder.se.

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. Vi ökade aktieandelen under december till 91 % att jämföra med 84 % vid utgången av förra månaden.

De placeringar som bidragit mest till avkastningen under december var den regionala norska sparbanken Sparebanken Telemark och den nordiska storbanken Nordea. De investeringar som hade mest negativ påverkan på avkastningen var det tyska försäkringsbolaget Allianz, med en marginell nedgång, och det tyska återförsäkringsbolaget Hannover Re, som dock hade en positiv avkastning om än inte så stor. På helåret 2019 var de bolag som bidrog mest positivt till avkastningen den schweiziska förvaltaren av Private Equity fonder - Partners Group och det tyska försäkringsbolaget Allianz. De två bolag som hade mest negativ påverkan på avkastningen var föga förvånande den svenska banken Swedbank efter penningtvättsskandalen och den tyska banken Deutsche Bank som brottas med strukturella kostnadsproblem.

Vår syn på aktiemarknaden är positiv och det brukar gynna banksektorn. Då sektorn har gått sämre än aktiemarknaderna generellt under en längre tid kan det naturligtvis komma att väcka intresse hos investerare som letar aktier som inte har hängt med i utvecklingen och där finns som bekant många bankaktier som ju dessutom ger en hög utdelning och därmed ett golv för framtida nedgångar. Samtidigt brukar de stora långsiktiga vinnarna finns inom områden som växer strukturellt och den tillväxten saknas just nu hos många av de stora universalbankerna, men finns att hitta hos specialiserade aktörer som nämnda Partners Group. När vi vet utkomsten av konsekvenserna efter penningtvättssandalerna kan det finnas en stor potential i många av de nordiska bankerna om det inte blir alltför allvarligt, då många av dessa banker är lågt värderade på så kallade normalvinster, men som sagt utgången vet vi ju ännu inte.

Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering

