

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
Jan Petersson
Thomas Eriksson
Bo Pettersson
Mikael Sandström

Tellus Bank & Finansfond i korthet

Avkastning februari

Tellus Bank & Finansfond	-5.20%
SSVX90 + 3%	0.33%

Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	-5.25%
SSVX90 + 3%	0.55%

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	-3.25%
SSVX90 + 3%	7.71%

Sharpe	-0.08
Informationskvot	-0.51
Standardavvikelse	12.35%
NAV (200228)	95.31

Fakta om fonden

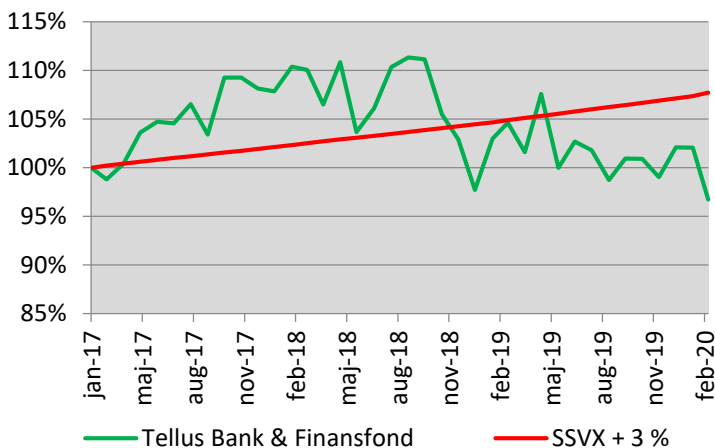
Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Jan Petersson med placeringsråd
Startdatum	1 februari 2017
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 5 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0009522410
Bankkonto	SEB 5851-1111530
Bankgiro	374-1071
Handel och kurs	Dagligen
Fast avgift	1 %
Rörlig 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 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

När jag nu sitter och skriver en förvaltarkommentar och jämför med hur det såg ut för en månad sedan så är det som två skilda världar och situationen känns i det närmaste surrealistisk. Nu är i princip hela världen i undantagstillstånd. Gator, restauranger och arbetsplatser gapar tomma och vi upplever kursfall som vi inte sett sedan finanskrisen 2008. New York börsen hade häromdagen sin största enskilda nedgången sedan den svarta måndagen 19 oktober 1987. Allt orsakat av ett virus, som vi i allmänhet inte ens kände namnet på för drygt två månader sedan. Detta om något vittnar om hur global världen är i dag, på både gott och ont.

I vårt förra marknadsbrev skrev vi att vi blivit lite mer försiktiga just på grund av corona viruset och dess effekter. Marknaden hade tagit till sig nyheterna om vad som hände i Wuhan i Kina. Vi hade fått en korrektion på aktiemarknaden, men som snart var återhämtad. När jag blickar tillbaka hur det såg ut för en månad sedan var antalet corona smittade i världen ca 40 000 med ca 1 000 dödsfall. Idag skriver vi den officiella siffran till ca 200 000 smittade och ca 8 000 döda. Sannolikt kan vi lägga till minst två nollor ytterligare till antalet smittade. Ingen vet. Det är just det som är det prekära med denna situation - ingen vet, men något som vi vet är att det värsta finansmarknaderna vet är just att inte veta. Finanskriser i varierande grad har vi hanterat tidigare, men detta är något nytt och det finns därmed ingen riktig erfarenhet att luta sig emot.

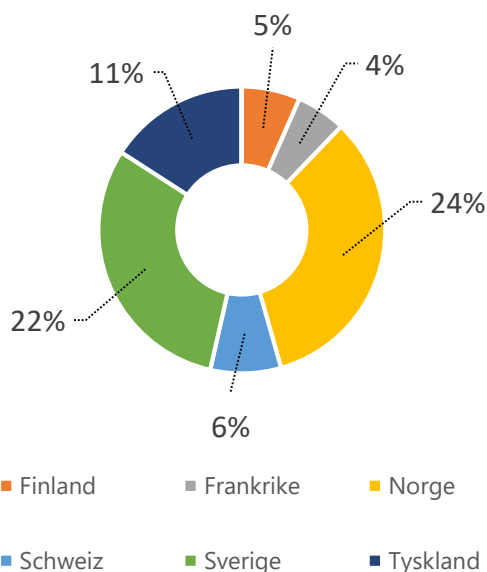
I februari sjönk Tellus Bank & Finans med 5,20 %, samtidigt som den Bank ETF som vi brukar referera till (Amundi MSCI Euro Banks) som ett proxy för den europeiska banksektorn sjönk med 7,88 %, medan vårt jämförelseindex som är aktiemarknadens årliga riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel steg med 0,33 %. Sedan årets början har Tellus Bank & Finans haft en avkastning på -5,25 %, nämnda ETF -13,62 % och fondens jämförelseindex 0,55 %. Sedan fondens start 1 februari 2017 har Tellus Bank & Finans avkastat -3,25 %, nämnda ETF -18,31 % och fondens jämförelseindex 7,71 %.

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 minskade dock aktieandelen under februari som en följd av spridningen av corona viruset till 74 % att jämföra med 80 % vid utgången av januari månaden.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Sparebanken	6.21%
2 Swedbank	6.16%
3 Allianz	6.15%
4 Partners Group	5.63%
5 SEB	5.44%
Total: 5 största innehaven	29.59%

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.

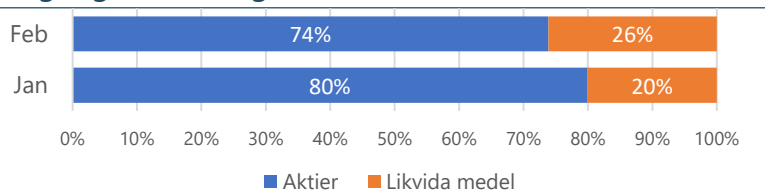
Med dagens aktiekurser är direktavkastningen mycket hög, men med den senaste tidens utveckling finns det nog en stor risk att de kommande utdelningarna inte kommer att motsvara tidigare förväntad nivå. Risken finns att nuvarande kris kan komma att ge kreditförluster för hela banksystemet och det gäller att ha så starka balansräkningar som möjligt för att kunna övervintra krisen.

Den enda placering som bidrog positivt till avkastningen under februari var paradoxalt nog den italienska banken Unicredit. Anledningen var att vi sålde den tidigt under månaden då det stod klart att just Italien blivit så hårt drabbat av corona viruset. De investeringar som hade mest negativ påverkan på avkastningen var det norska försäkringsbolaget Storebrand och det tyska försäkringsbolaget Allianz. Anledningen till detta var snarast marknadens svängningar än något företagsspecifikt. Vi har inte gjort några nyinvesteringar under månaden och vi har sålt två bolag i sin helhet. Bolagen som fått lämna portföljen är som tidigare nämnts den italienska banken Unicredit och den brittiska banken Barclays. Sammantaget genererade Unicredit en vinst och Barclays en förlust.

Om osäkerheten om framtiden var stor i vårt förra marknadsbrev så är den om något ännu mycket större idag. Konsekvenserna av corona virusets utbredning har tyvärr överskridit de mest pessimistiska gissningarna. I dag är i princip hela västvärlden nedstängd och släckt. Verkligheten liknar en science-fiction film och världen är definitivt annorlunda än för bara en månad sedan. De ekonomiska konsekvenserna är omöjliga att överblicka. I slutet av månaden ska företag betala löner, fakturor och amorteringar. Hur går det när det knappt flyter in några intäkter? Statsmakter och centralbanker har dock varit snabba att ta till sig allvaret och lanserat gigantiska finanspolitiska åtgärder, såväl som penningpolitiska. Även i Sverige har regeringen på ett mycket förtjänstfullt sätt lanserat åtgärder som uppgår till minst 300 miljarder kronor. En nationell samling råder nu överallt.

Bankerna har i denna situation en nyckelroll. De ska med hjälp av centralbankerna se till att likviditeten i samhället fungerar och att bistå till att livskraftiga företag inte går i konkurs på grund av likviditetsproblem. Detta skapar samtidigt en stor osäkerhet. Sakerligen kommer många företag att drabbas hårt, vilket riskerar att leda till kreditförluster för bankerna. Det blir därför en gyllene balansgång att se till att det finns likviditet i systemet, stötta företag som behöver extra krediter och därigenom ta sitt samhällsansvar, samtidigt som man inte riskerar stora egna kreditförluster som kan skaka det finansiella systemet. Här kommer att krävas ett nära, ärligt och öppet samarbete mellan banker, centralbanker och myndigheter för samhällets bästa. Vilka som blir eventuella vinnare eller förlorare är naturligtvis svårt att sja om. Här kommer kvaliteten på ledning och styrelse att vara avgörande. Lägg till detta det dramatiska prisfallet på olja, vilket dessutom skapar ytterligare osäkerhet för potentiella kreditförluster för företag engagerade inom den industrin, men även i största allmänhet för oljeberoende ekonomier såsom Norge, som annars varit något av en "säker hamn".

Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering

