

### 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

### Tellus Bank & Finansfond i korthet

#### Avkastning mars

Tellus Bank & Finansfond	-15.65%
SSVX90 + 3%	0.14%

#### Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	-20.08%
SSVX90 + 3%	0.69%

#### Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	-18.40%
SSVX90 + 3%	7.86%

Sharpe	-0.34
Informationskvot	-0.78
Standardavvikelse	18.93%
NAV (200331)	80.39

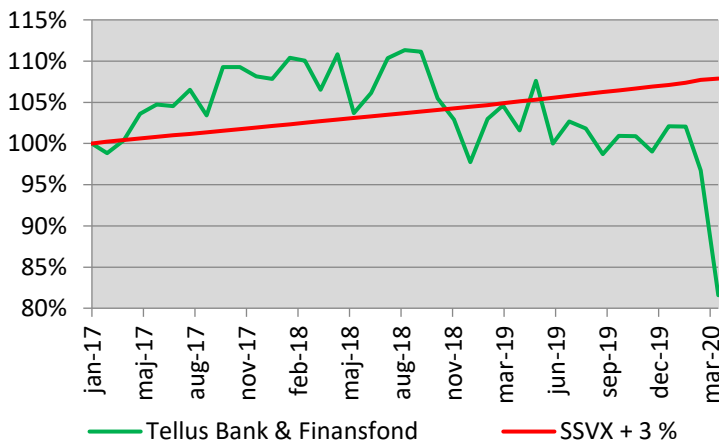
### Fakta om fonden

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

Mars månad blev en minst sagt dramatisk månad på finansmarknaderna som en följd av den snabba spridningen av corona viruset. Den amerikanska börsen visade den största nedgången på en enskild vecka sedan 1933. Väljer vi att se på svenska OMX-index från toppen den 19 februari till botten den 23 mars, så föll det med 32 %. I samband med de stora stimulanspaketen som började lanseras i mitten av mars och därefter bara förstärkts, har börsen börjat vädra morgonluft och se ett liv bortom corona. OMX har sedan botten fram till 20 april stigit med ca 19 %, men ligger fortfarande 19 % under toppnivån. Magnituderna ser likartade ut globalt. Hastigheten på spridningen och effekterna av dem har nog överträffat de allra mest pessimistiska prognoserna. Vi kan snabbt konstatera att den värld vi beskådar idag ser helt annorlunda ut än vad den gjorde för så kort tid som för två månader sedan. När jag satt och skrev marknadskommentarerna för en månad sedan var den officiella smittsiffran i världen 200 000 och antalet döda 8 000. Idag skrivs samma siffror till 2 500 000 respektive 170 000. Våra tankar går naturligtvis till dem som drabbats av sjukdomen Covid 19 framfart både direkt och indirekt. De ekonomiska konsekvenserna har tyvärr inte heller låtit vänta på sig och vi ser rekordmånga varsel och företag, som bara för några månader sedan såg framtiden an med tillförsikt, nu står inför de kanske största problemen de någonsin har upplevt. Det spelar i princip ingen roll vart vi vänder oss i världen så ser det mer eller mindre likadant ut, utom för Kina där situationen ser ut att sakta normaliseras, då man ju var först in i corona pandemin.

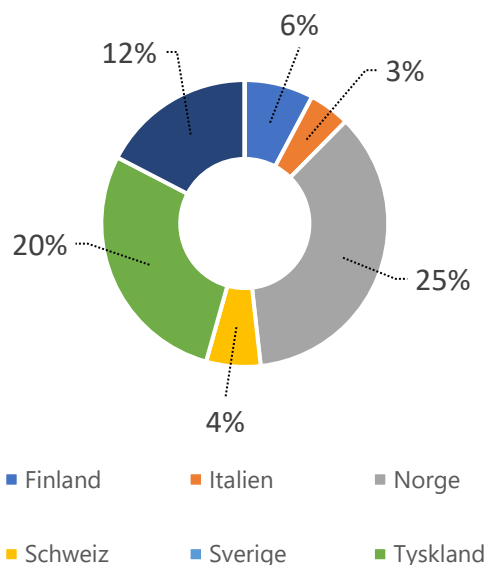
I mars sjönk Tellus Bank & Finans med 15,65 %, samtidigt som den Bank ETF som vi brukar referera till (Amundi MSCI Euro Banks) som ett proxy för den europeiska banksektorn sjönk med 31,31 %, medan vårt jämförelseindex som är aktiemarknadens årliga riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel steg med 0,14 %. Sedan årets början har Tellus Bank & Finans haft en avkastning på -20,08 %, nämnda ETF -31,37 % och fondens jämförelseindex 0,69 %. Sedan fondens start 1 februari 2017 har Tellus Bank & Finans avkastat -18,40 %, nämnda ETF -43,07 % och fondens jämförelseindex 7,86 %.

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. Många banker har dock på grund av den stora osäkerheten påhejade av regeringar och centralbanker valt att ställa in utdelningarna eller skjuta på utdelningsbeslut till hösten. 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. Vi ökade trots det aktieandelen något under mars till 75 % att jämföra med 74 % vid utgången av förra månaden, även om vi var nere på ca 60 % aktieandel som lägst under månaden.

### Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Sparebanken	8.71%
2 Allianz	6.30%
3 Hannover Re	6.01%
4 Swedbank	5.83%
5 Sampo	5.50%
Total: 5 största innehaven	32.35%

### Geografisk exponering %



### Mer information om fonden

Informationen nedan hittar ni på

[www.tellusfonder.se](http://www.tellusfonder.se)

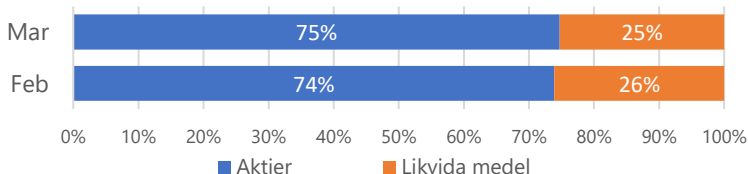
- Bli kund och andelsägare
- Kundavtal privatperson
- Kundavtal juridisk person
- Fondens Faktablad
- Fondens informationsbroschyr

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).

Den enda placering som bidrog positivt till avkastningen under mars var ett innehav i Xact Bear (fond som stiger med faktor 1,5 när börsen sjunker) som användes som ett skydd för portföljen. De investeringar som hade mest negativ påverkan på avkastningen var den svenska nischbanken Resurs Holding, där sannolikheten för kreditförluster är större än hos de traditionella bankerna vid en lågkonjunktur och den svenska banken SEB. Vi har gjort en nyinvestering under månaden och kommit tillbaka in i den italienska banken Unicredit. Vi sålde Unicredit så sent som i februari då Italien blivit hårt drabbat av corona viruset. Det ser nu ut som vi sett det värsta i Italien och då finns naturligtvis en stor hävstång, då vi gått tillbaka in i banken på avsevärt lägre nivåer än vad vi sålde på. Vi har sålt två innehav i sin helhet. Dels den franska banken BNP Paribas och dels Amundi MSCI Euro Bank ETF, som ett proxy på den europeiska bankmarknaden. Bägge dessa innehav resulterade i förluster.

Vi ser nu att vissa länder i Europa planerar att succesivt börja lätta på restriktioner införda för att bekämpa spridningen av corona viruset. Förmodligen kommer flera länder att hamna på en "svensk" nivå vad gäller restriktioner och därmed en viss normalisering av samhället. Detta ger naturligtvis en viss potential till en av de hårdast drabbade sektorerna i ekonomin. Banksektorn har ju en särställning i ekonomin genom att den är så integrerad till samhällsutvecklingen i stort och på så sätt får en exponering till i princip alla delar av ekonomin. Många företag har det som bekant väldigt svårt just nu och är beroende av extern finansiering för att överleva den nuvarande krisen eftersom intäkterna i många fall mer eller mindre uteblir under ett antal månader. För att möta detta har såväl den svenska regeringen som de flesta andra regeringar lanserat enorma stödpaket för att hjälpa annars livskraftiga företag som hamnat i kris. En stor del av dessa pengar kommer att slussas genom banksystemet. Här står nu bankerna inför en delikat uppgift. Dels genom att ge likviditet till behövande företag och på så sätt smörja systemet, samtidigt som man ska begränsa de egna kreditförlusterna. Denna paradox kan nog komma att skapa konflikter mellan banker å ena sidan och regeringar/centralbanker å andra sidan. Det finns ett antal industrier mer utsatta än andra såsom rese- och hotellbranschen, restauranger, handel och servicenäringar generellt. Som lök på laxen har vi just nu ett oljepris som inte längre är ett pris, vilket är en tickande bomb för kreditvärdigheten inom oljeindustrin med potentiella kreditförluster för bankerna. Det finns ord med andra många blindskär att navigera mellan för bankerna och samtidigt balansera samhällsnytta kontra potentiella kreditförluster. Starka balansräkningar har nog inte varit så viktigt sedan finanskrisen. Här finns också en påtaglig skillnad mot hur situationen var under finanskrisen. Bankerna är generellt mycket starkare i dag balansräkningsmässigt och sitter på generellt sett lägre risk nu än då. De som drabbas tidigast kommer att vara banker/finansbolag som lånat ut pengar mot mindre säkerhet, men till högre marginal om situationen fortsätter. Bank och finanssektorn har ju varit en sektor som delat ut mycket pengar till sina aktieägare, men i år kommer situationen att vara annorlunda, vilket kan drabba sektorn negativt.

### Tillgångsfördelning



### Historisk aktieexponering

