

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 april

Tellus Bank & Finansfond	4.73%
SSVX90 + 3%	0.23%

Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	-16.30%
SSVX90 + 3%	0.93%

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	-14.54%
SSVX90 + 3%	8.11%

Sharpe	-0.27
Informationskvot	-0.68
Standardavvikelse	18.48%
NAV (200430)	84.19

Fakta om fonden

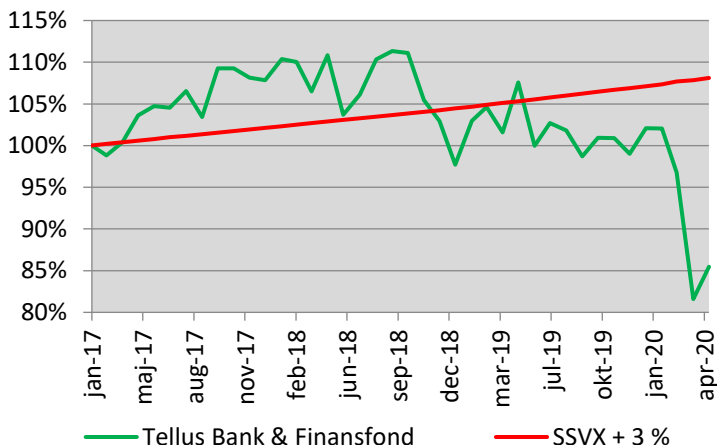
Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Jan Petersson med placeringsråd
Startdatum	1 februari 2017
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 5 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0009522410
Bankkonto	SEB 5851-1111530
Bankgiro	374-1071
Handel och kurs	Dagligen
Fast avgift	1 %
Rörlig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

Den minnesgode kanske kommer ihåg att jag i förra förvaltarkommentaren stack ut hakan med en syn att vi haft det värsta bakom om oss på börsen. Även om corona pandemin fortsätter att plåga oss och påverka våra liv i stor utsträckning med svåra konsekvenser för såväl hälsa som ekonomi. Arbetslösheten skenar och ekonomin står i princip still, men ändå fortsätter börserna uppåt. Hur kommer detta sig? Börsen är rationell och ser framåt ca ett år i tiden och baserar företagsvärderingar på förmodade framtida vinster och inte dagens vinster (eller förluster). Mycket talar för att vi om ett år är tillbaka till en "normal" verklighet och att då ekonomin har repat sig och merparten av arbetstillfällena har återkommit. För börsens utveckling är oftast riktningen på ekonomin och företagets resultat viktigare än de absoluta nivåerna på den ekonomiska aktiviteten.

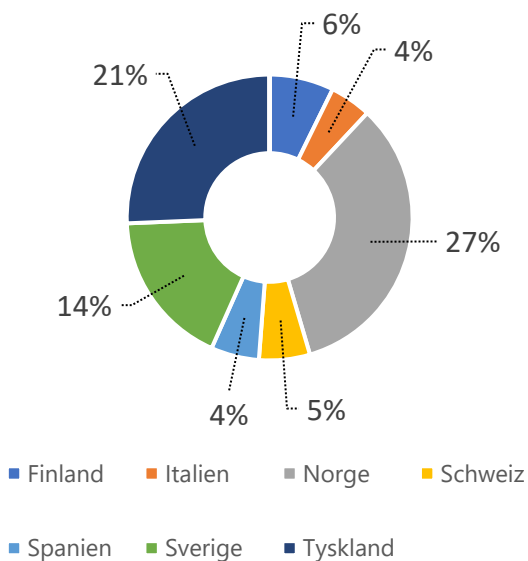
Vi tycker trots den svåra situation vi befinner oss i just nu att det finns en hel del ljusglimtar som understödjer vårt positiva börsscenario. I framförallt de utvecklade ekonomierna såsom EU området, däribland Sverige, Nordamerika och de stora asiatiska ekonomierna såsom Kina, Sydkorea och Japan ser det ut som smitto trenden och dödstalen är på väg nedåt och att vi förmodligen sett det värsta av corona pandemin. Det ser dessutom ut som vi kommer allt närmare ett vaccin. Nu sker en försiktig öppning av många ekonomier till något som liknar en svensk nivå. Det betyder också att företagets intäkter så sakta börjar komma tillbaka, precis som arbetstillfällena. Betydligt dystrare ser det ut för många befolkningsrika länder med en allmänt lägre levnadsstandard och mindre sjukvårdsresurser som Ryssland, Brasilien, Mexico och Indien med flera där vi tyvärr nog inte sett det värsta ännu.

Tellus Bank & Finans steg med 4,73 %, samtidigt som den Bank ETF som vi brukar referera till (Amundi MSCI Euro Banks) som ett proxy för den europeiska banksektorn sjönk med 0,54 %, medan vårt jämförelseindex som är aktiemarknadens årliga riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel steg med 0,93 %. Sedan årets början har Tellus Bank & Finans haft en avkastning på -16,30 %, nämnda ETF -31,74 % och fondens jämförelseindex 0,93 %. Sedan fondens start 1 februari 2017 har Tellus Bank & Finans avkastat -14,54 %, nämnda ETF -43,39 % och fondens jämförelseindex 8,11 %.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Sparebanken	8.12%
2 Allianz	6.47%
3 Hannover Re	6.37%
4 Sampo	5.95%
5 SEB	5.75%
Total: 5 största innehaven	32.66%

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

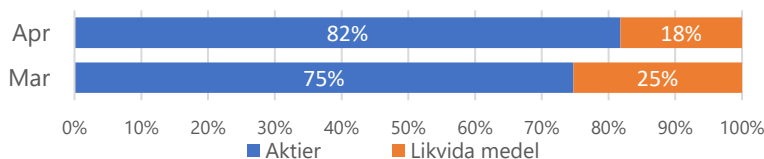
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fondens faktablad och mer information finns att tillgå på fondbolagets hemsida www.tellusfonder.se.

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. 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 aktieandelen under april till 82 % att jämföra med 75 % vid utgången av förra månaden som en följd av generellt starka aktiemarknader, även om just denna sektor generellt hade en svag utveckling.

De placeringar som bidrog mest positivt till avkastningen under april var ett den svenska banken SEB som levererade ett bra resultat och den norska sparkoncernen Storebrand. 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 det tyska försäkringsbolaget Allianz. Vi har gjort tre nyinvesteringar under månaden. De nya innehaven är den spanska banken Santander och de tyska bankerna Deutsche Bank och Commerzbank. Anledningen till dessa investeringar är att vi ser en större hävstång i Kontinentaleuropa och södra Europa när dessa ekonomier nu står under en försiktig öppning i jämförelse med de mindre hårt drabbade Nordiska länderna. Vi har sålt två innehav i sin helhet. Dels det svenska konsumentkreditbolaget Resurs Holding och ETFen Xact Baer som vi använt som ett skydd under nedgången. Placeringen i Resurs Holding resulterade i en relativt stor förlust, medan placeringen i Xact Baer gav en vinst.

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 komma 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 att genom 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 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

