

Förvaltare

**Bo Pettersson**

Har arbetat inom finansiell verksamhet sedan 1983 och har en bred aktiemarknadserfarenhet. Tog över förvaltningen för Tellus Fonder i Oktober 2020.

Placeringsråd

Bo Pettersson
Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Tellus Bank & Finansfond i korthet

Avkastning november

Tellus Bank & Finansfond	15.0 %
SSVX90 + 3%	0.2 %

Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	-10.2 %
SSVX90 + 3%	2.6 %

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	-8.3 %
SSVX90 + 3%	9.9 %

Sharpe	-0.16
Informationskvot	-0.36
Standardavvikelse	15.3 %
NAV (201130)	90.3

Fakta om fonden

Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson 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	Swedbank 8901-1, 704 314 971-0
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.

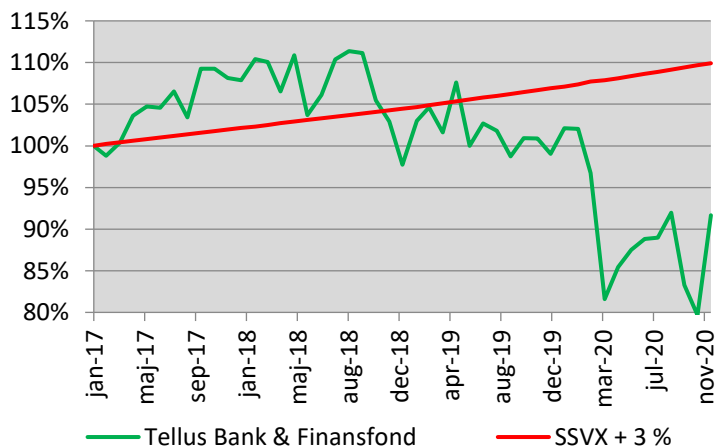
Morningstar rating™ ★★

Morningstar hållbarhetsrating™ 

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

November blev en rekordstark månad för världens börser. I USA steg konjunkturkänsliga Dow Jones index 12-procent medan det breda Standard Poor indexet ökade 11-procent. Europa var ännu starkare med en uppgång för Eurostoxx 600 på över 15-procent. I Sverige steg OMX index hela 12-procent.

Tomten kom tidigt med sina julkappar i år och frågan är om vi tagit ut vändningen av ekonomierna i förskott? Vändningen kom när Pfizer gick ut med att de hade ett effektivt vaccin med en verkningsgrad på över 90-procent. När även Moderna och Astra presenterade vaccin med 95 respektive 70-procents verkningsgrad tog världens börser glädjeskutt. I vanliga fall brukar vacciner hjälpa 40-50 procent av de vaccinerade.

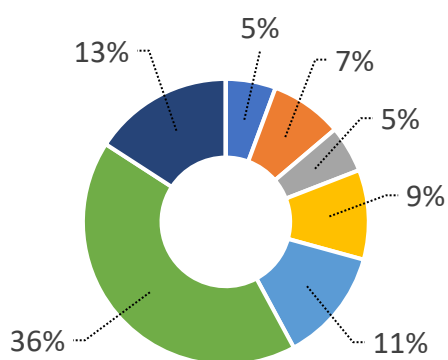
Detta ledde till att marknaderna såg ett slut på pandemin och börserna roterade mot att köpa Covid-19 förlorare. Denna sektorrotation gick rekordsnabbt med uppgångar på över 30-procent för tidigare förlorare som flyg, hotell och kryssningsbolag. Även bank och cykliska bolag tillhörde vinnarna i november. Bland förlorarna hittades de så kallade "Stay at home" aktierna. Här hittar vi tex videokonferens företag som Zoom och Netflix mfl. Även techsektorn drabbades av vinstthematagningar.

Paradoxalt har Covid 19 pandemins andra våg spelat liten roll för världens börser. Förklaringen är att börserna avspeglar förväntningar på 6-12 månader fram i tiden. Med effektiva vacciner vågar börserna lyfta blicken och titta bortom pandemin. Ledande prognosinstitut har nu börjat skriva upp sina konjunkturprognoser. T ex kom OECD med prognos om en tillväxt på 4,2-procent för 2021 och en minskning av BNP i år på 4-procent. Tidigare har många prognosinstitut trott på nedgångar på upp till 10-procent.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Sampo	6.9 %
2 UBS Group	6.2 %
3 Swedbank	5.3 %
4 Hoist Finance	5.3 %
5 Allianz	5.2 %
Total: 5 största innehaven	28.8 %

Geografisk exponering %



- Danmark ■ Finland ■ Italien ■ Norge
- Schweiz ■ Sverige ■ Tyskland

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.

I USA blev valet stökigt trots en storseger för Joe Biden. Till slut verkar nu Donald Trump beredd att flytta ut från Vita Huset den 20:e januari. Joe Biden har börjat formera sitt team. Utnämningen av den tidigare FED chefen Janet Yellen till finansminister har tagits emot mycket väl av finansmarknaderna. Utnämningen bedöms öka möjligheterna till ett kraftfullt stimulanspaket, vilket bör hjälpa återhämtningen av den amerikanska ekonomin. Den nya administrationen kommer också att återinträda i ett antal multilaterala samarbeten, vilket bör öka möjligheterna för tex "gröna" bolag. Vi har därför ökat i bolag som tex i det spanska vindkraftskonglomeratet Iberdrola. Möjligheterna för ökad handel bör också öka när Biden administrationen skrotar Trumps "Amerika först politik". Detta kommer att vara gynnsamt för exportbolagen.

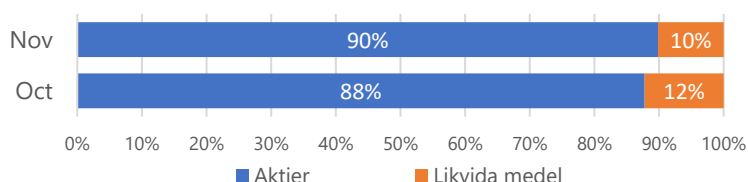
November blev en mycket stark månad för bank och finanssektorn och Tellus Bank & Finans steg med hela 15,0 %, samtidigt som den Bank ETF som vi brukar referera till (Amundi MSCI Euro Banks) som ett proxy för den europeiska banksektorn ökade med 30,7 % medan vårt jämförelseindex, som är aktiemarknadens årliga riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel, steg med 0,2 %. Sedan årets början har Tellus Bank & Finans haft en avkastning på -10,2%, nämnda ETF - 28,3% och fondens jämförelseindex 2,6 %. Sedan fondens start 1 februari 2017 har Tellus Bank & Finans avkastat -8,3 %, nämnda ETF -30,4 % och fondens jämförelseindex 9,7 %.

Under november månad har vi varit relativt aktiva och tagit nya positioner i Intrum Justitia och Collector. Vi anser att båda innehaven erbjuder en mycket attraktiv avkastning/risk-relation. Intrum förväntas även leverera en god direktavkastning. Aktiepositioner i de norska sparbankerna; SPOL Sparebank, Sparebanken ASA samt Sparebanken Telemark, har avvecklats till förmån för de ovan nämnda svenska aktieinnehaven. Aktieandelen har ökat upp något och låg i slutet av månaden på 90% (88%).

Bank och finanssektorn har en hög korrelation med konjunkturutvecklingen. De positiva flödena vi noterat för Bank & Finanssektorn förväntas fortsätta framöver med anledning av låga absoluta och relativa värderingar, bra resultat för 2020, den kommande utdelningssäsongen samt svagt stigande räntor.

Bo Pettersson

Tillgångsfördelning



Historisk aktieexponering

