

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Tellus Bank & Finansfond i korthet

Avkastning februari

Tellus Bank & Finansfond	11.4 %
SSVX90 + 3%	0.2 %

Avkastning i år

Tellus Bank & Finansfond	9.9 %
SSVX90 + 3%	0.5 %

Avkastning fr fondstart 1 februari 2017

Tellus Bank & Finansfond	-2.0 %
SSVX90 + 3%	10.7 %

Sharpe	-0.03
Informationskvot	-0.23
Standardavvikelse	17.8 %
NAV (210226)	96.5

Fakta om fonden

Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
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.

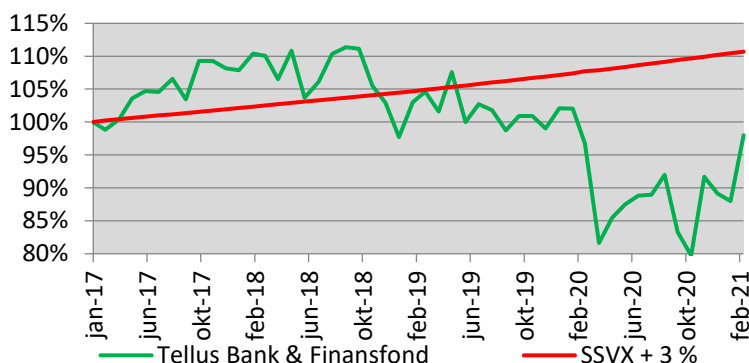
Morningstar rating™ ★★

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

Februari kännetecknades av en sektorrotation på världens börser. Vinnarsektorer blev bank och finans samt råvaru- och cykliska bolag. Förlorare har varit tillväxtbolag där framtida vinster omvärderats till en lägre nivå. Även fastighetsaktier har haft det motigt och särskilt för fastighetsbolag med kontors- och affärslokaler har utmaningarna varit stora. Det finns flera anledningar till denna sektorrotation. Den viktigaste anledningen är stigningen av den amerikanska tioårsränta med en halv procent från 1% till 1,5%. Sannolikt var det hastigheten i uppgången mer än den halva procenten som oroade marknaden.

Speciellt svårt har det varit det för bostadsfinansieringsbolag i USA. Dessa mötte låntagare som ville växla om från rörliga till fasta räntor, vilket ökade på efterfrågan på långa krediter. Efterfrågan på lån med fast ränta var så stor så att bolagen hade svårt att refinansiera sig och spädde på den snabba uppgången i tioåringen.

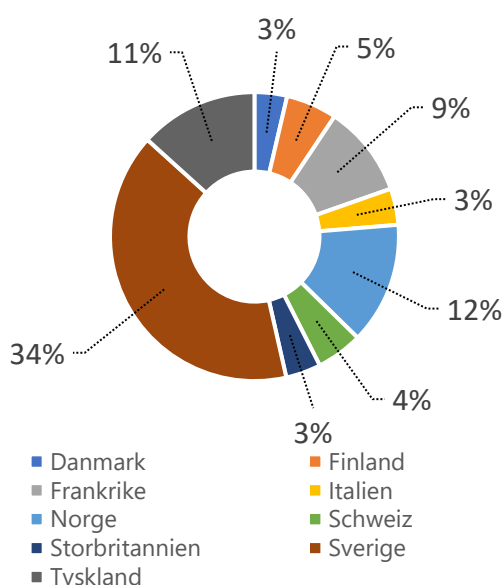
Ränteuppgången innebar att börsuppgångarna i början av månaden bromsades upp mot slutet av februari. Tillväxtaktier fick det speciellt svårt då framtida vinster värderas lägre när vinster i framtiden skall räknas om till nuvärde. Ränteuppgången har dock gynnat bank & finansaktier världen över som har utvecklats starkt.

Ytterligare en orsak till oro på världens börser har varit den långsamma utrollningen av vacciner mot Covid 19. När samtidigt ett antal mutationer av viruset visat sig vara mer smittsamma, har marknaden skjutit vändningen av ekonomierna på framtiden. Nya vacciner som Johnson & Johnsons "one shot" bör dock mildra denna oro och gynna bolag som tjänar på att samhället öppnar upp.

Fondens största innehav

Bolag	% av fonden
1 Societe Generale	8.8 %
2 Intrum Justitia	8.5 %
3 Nordea	5.4 %
4 Sbanken	5.4 %
5 Sampo	4.9 %
Total: 5 största innehaven	32.9 %

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.

Rapportsäsongen är nu i stort sett över. Överlag har rapporterna varit bättre eller t.o.m. mycket bättre än förväntat. Tillväxten i världens ekonomier förmodas också ta fart i takt med att vi vaccinerar bort Covid 19. De flesta seriösa bedömare tror att vi kan uppnå flockimmunitet i västvärlden till sommaren. Optimismen har bla synts i optimistiska prognoser från inköpscheferna, som anses vara det bästa framåtblickande konjunkturindexet. Det ökade intresset på finansmarknaderna för bank- och finansaktier har gynnat Bank & Finans fonden, som ökade med 11,4 % under månaden. Detta kan jämföras med en ETF vid namn Amundi MSCI Euro Banks, som är ett proxy för den europeiska banksektorn vars värde steg 15,27 %. Vårt jämförelseindex är aktiemarknadens årliga riskpremium på 3 % + räntan på en tre månaders statsskuldväxel och denna ökade med 0,2 %. Från årets början har Tellus Bank & Finans fond avkastat hela +9,9 %, nämnd ETF 12,59 % och fondens jämförelseindex 0,5 %.

Under månaden har vi aktivt byggt vidare på våra positioner i de svenska finansbolagen genom köp i Intrum samt Hoist, vilka utvecklas starkt men som vi bedömer är fortsatt attraktivt värderade. Vi ökade även vår exponering i Nordea och den italienska banken Unicredit, men minskade exponeringen mot UBS, Danske Bank samt Handelsbanken. Eftersom vi bedömer att den starka utvecklingen för bank- & finanssektorn fortsätter, har vi en hög aktieandel i fonden. Stigande räntor, stark global BNP-tillväxt, en generellt attraktiv direktavkastning i kombination med låga absoluta och relativa värderingarna, förväntas driva sektorn framöver.

Bo Pettersson

Historisk aktieexponering

