

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

#### Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström  
Anders Bruzelius

### Nowo Fund i korthet

#### Avkastning mars

Nowo Fund	7.6 %
Jämförelseindex	3.9 %

#### Avkastning i år


Nowo Fund	9.0 %
Jämförelseindex	5.7 %

Jämförelseindex för Nowo Fund är det samma som avkastningströskeln. Se sektionen angående rörlig avgift.

Sharpe (källa: Morningstar)	1.10
Nav (210331)	168.5

### Fakta om fonden

Fondkategori	Värdepappersfond
Förvaltare	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
Startdatum	2015-12-31
Valuta	SEK
Riskklass	Riskprofil 4 (i skalan 1-7)
Fondstruktur	UCITS
Miljö-etisk hänsyn	Ja
ISIN-kod	SE0007871579
Handel och kurs	Dagligen
Fast avgift	0 %
Rörlig avgift	Den prestationsbaserade avgiften uppgår till 20 % av fondens avkastning som överstiger en avkastningströskel, definierad som 50 % MSCI All Country NDTR (SEK) och 50 % OMRX Treasury Bill Index (f.d. statsskuldväxelindex) som motsvarar den "riskfria räntan".

Morningstar hållbarhetsrating™ 

Morningstar rating™ 

### Fondens största aktieinnehav

Bolag	% av fonden
1 American Express	4.1 %
2 Kinnevik	4.0 %
3 JP Morgan Chase	3.6 %
4 Samsung	3.5 %
5 Sampo	3.5 %
Total: 5 största innehaven	18.6 %

### Förvaltarkommentar

Vad är en Goldilocks economy ?

Lite förenklat beskrivet är det när alla stjärnorna står rätt. Stora delar av de globala ekonomierna stimuleras för närvarande av både expansiv penningpolitik och extremt stimulatív finanspolitik. Den amerikanska centralbankschefen Jeremy Powell har sagt att den låga räntan skall bestå till åtminstone 2023 och hans företrädare Janet Yellen, numera finansminister, har tillsammans med President Biden lagt ett mycket expansivt finanspaket där bland annat "helikopterpengar" i form av checkar om 1 400 USD ingår. Dessutom planeras ett enormt infrastrukturpaket. Om alla finanspolitiska paket godkänns av kongressen kommer de att uppgå till över 15 % av BNP och kommer därmed passera President Roosevelts berömda The New Deal.

I takt med att vaccineringar rullas ut börjar marknaderna diskontera en vändning i den globala ekonomin. IMF kom med en ny prognos i slutet av mars som visar på en global tillväxt på 6 % 2021. I USA förväntas en ännu högre tillväxt kring 8 %. Optimismen i ekonomin bekräftas av inköpschefsindex men även av en mycket stark amerikansk sysselsättningsstatistik i början av april. Väntat var 650 000 nya jobb i mars men det verkliga utfallet blev 916 000 vilket innebär att arbetslösheten föll till 6 %. Med alla stimulanser och en framgångsrik utrullning av vacciner ser den ekonomiska utvecklingen lovande ut och kan kallas för Goldilocks economy, åtminstone i USA.

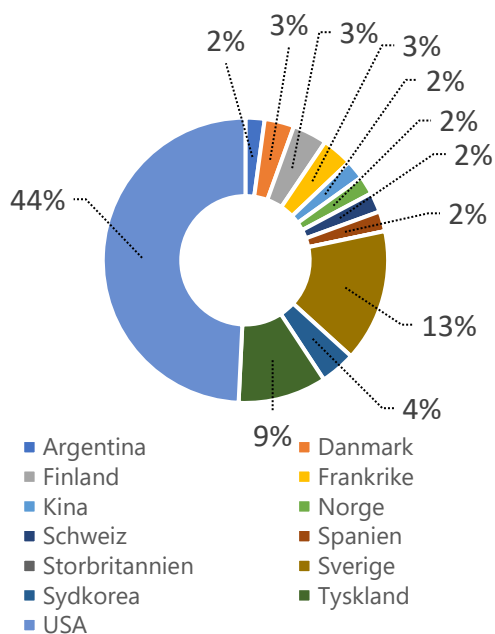
Mars blev ännu en mycket bra börs månad inte minst för Stockholmsbörsens storbolagsindex OMX30 som stigit drygt 17 % sedan årskiftet. Därmed är Stockholmsbörsen näst bäst i världen i år. Endast Vietnam har haft en starkare utveckling.

I USA skiljer sig styrkan åt mellan de olika börserna. Dow Jones index är årets vinnare under första kvartalet med en uppgång på 7,8 % följt av S&P500 upp 5,8 % medan Nasdaq endast mäktat med att stiga 2,8 %. Särskilt tungt har FAANG-bolagen haft det där de tidigare kursrusarna Apple, Amazon och Netflix så här långt i år har utvecklats negativt.

Trots den svaga utvecklingen för teknikbolagen kan vi glädjas åt att Nowofonden stigit 9 % i år. Under månaden steg fonden 7,6 % medan jämförelseindexet ökade med 3,9 %. Vår strategi där vi under första kvartalet har viktat upp framförallt banksektorn har visat sig framgångsrik. Banker har överlag utvecklats mycket starkt under årets tre första månader och hör till årets vinnaraktier. Under mars har vi endast genomfört mindre förändringar i portföljen efter den större omallokeringen som gjordes under februari. Vi har ökat vikterna i de svenska investmentbolagen Kinnevik samt Investor. Dessutom har vi ökat den cykliska exponeringen något genom ytterligare köp i det tyska fordonsbolaget Daimler och verkstadsbolaget Siemens.

Trenden med sektorrotation från tillväxtbolag till värdebolag har fortsatt och fått bränsle både från förväntningar på förbättrade konjunkturutsikter men även stigande långräntor där framförallt den amerikanska tioårsräntan är föremål för stort intresse hos placerare på finansmarknaderna. Denna nådde 1,75 % under månaden vilket är en rejäl uppgång från nivån kring 0,4 % under hösten. Speciellt hastigheten i ränteuppgången har oroat marknaderna och tyngt tillväxtbolagen. Samtidigt är svenska börsens övervikt mot konjunktorkänsliga bolag en av förklaringarna till börsens starka utveckling på hemmaplan.

### 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).

Frågan är om den rådande trenden står inför en försvagning eller fortsätter visa styrka även framöver? Inom kort börjar bolagen presentera sina Q1-rapporter vilket kan påverka börshumöret en del. Vi fortsätter att aktivt följa utvecklingen i FAANG-bolagen och noterar att de nu börjar få rimliga värderingar där P/E-talen ligger mellan 25 - 30. Undantaget är Amazon vars P/E hovrar kring 75. En försvagning av sektorrotationen skulle eventuellt kunna leda till revansch för FAANG-bolagen efter den svaga starten på året. Om uppgången i den amerikanska tioårsräntan mattas av och räntan ligger kvar under 2 % bör oron för stigande räntor dämpas och leda till att fokus åter skiftas mot FAANG-bolagens höga tillväxttal.

Vi ser fortsatt stora möjligheter till att skapa god avkastning åt våra fondandelsägare och fortsätter att vara mycket aktiva med att söka och utvärdera både nya och befintliga innehav.

### Tillgångsfördelning

