

### Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

#### Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström  
Anders Bruzelius

### Nowo Fund i korthet

#### Avkastning juni

Nowo Fund	3.4 %
Jämförelseindex	1.9 %

#### Avkastning i år


Nowo Fund	14.4 %
Jämförelseindex	8.3 %

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

Sharpe (källa: Morningstar)	1.18
Nav (210630)	177.0

### Fakta om fonden

<b>Fondkategori</b>	Värdepappersfond
<b>Förvaltare</b>	Bo Pettersson & Anders Bruzelius
<b>Startdatum</b>	2015-12-31
<b>Valuta</b>	SEK
<b>Riskklass</b>	Riskprofil 4 (i skalan 1-7)
<b>Fondstruktur</b>	UCITS
<b>Miljö-etisk hänsyn</b>	Ja
<b>ISIN-kod</b>	SE0007871579
<b>Handel och kurs</b>	Dagligen
<b>Fast avgift</b>	0 %
<b>Rörlig avgift</b>	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	Apple	5.0 %
2	Microsoft	4.9 %
3	Alphabet	4.4 %
4	Amazon	3.9 %
5	Berkshire Hathaway	3.8 %
Total: 5 största innehaven		22.0 %

### Förvaltarkommentar

Tillväxtbolag med starka balansräkningar fick revansch i juni sedan oron för stigande räntor och inflation dämpats. FAANG-bolagen har efter en svag vår fått ny kraft vilket gynnat Tellusfonderna då exponeringen mot tillväxtbolagen ökades upp under våren. Den aktiva förvaltningen med ökad vikt mot tillväxt tidigare i år ledde till skördetid i juni för Nowofonden som steg 3,4 %. Fonden är sedan årsskiftet upp 14,4 %.

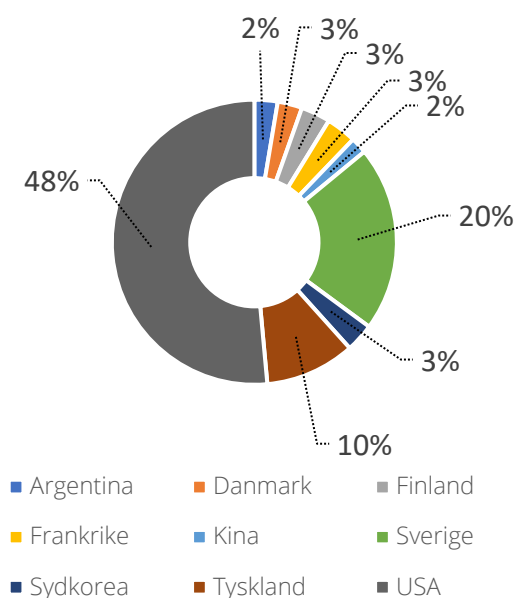
Aktiviteten i Nowofonden var högre i juni än föregående månad. Positionerna i Alphabet (Google), Amazon, Microsoft samt Berkshire har viktats upp med 30 - 50 % och utgör därmed fondens största innehav. Rimliga värderingar i kombination med starka Q2-rapporter förväntas driva dessa bolags aktiekurser i positiv riktning under andra halvåret. Även exponeringen i investmentbolaget VNV, som har ett antal intressanta onoterade innehav som Babylon, VOI mm har utökats. En eventuell börsnotering av Babylon (som utgör ca 35 % av VNVs substansvärde) förväntas påverka VNV-aktien positivt.

Juni blev som nämdes en solig månad för tillväxtbolagen men det första halvåret har präglats av bistrare vindar med stor oro för överhettning i den globala ekonomin när världen öppnar upp igen och pandemin lider mot sitt slut. Denna oro kulminerade i april då den amerikanska tioårsräntan nådde sin högsta punkt på nivåer över 1,70 %. Tioårsräntan har sedan dess sjunkit rejält och hoverar nu på nivåer kring 1,4 %. Stigande amerikanska inflationssiffror har framförallt hämmat kursutvecklingen för tillväxtbolagen medan bolag som gynnas av stigande räntor drivet av inflation som t ex finansaktier har utvecklats väl. Den amerikanska centralbanken FED har dock hela tiden kommunicerat att den stigande inflationen är tillfällig och kommer falla tillbaka. Det är fortfarande lång väg tillbaka till nivåerna innan pandemin för den amerikanska arbetsmarknaden. Detta stödjer hypotesen att uppgången i inflationen är tillfällig, då det finns gott om lediga resurser och ingenting som tyder på löneinflation. Vad vi ser är en återhämtning men ingen överhettning vilket också speglas i den aktuella räntenivån.

Blickar vi framåt så ser vi många positiva tecken på att även andra halvåret kan bli bra även om det förmodligen krävs mer stockpicking framöver för att hitta de riktiga guldkornen. Vi tror på bolag med starka balansräkningar, bra kassaflöden och stora kassor som t ex karakteriserar FAANG-bolagen. Stora kassor innebär möjligheter till stora återköp av aktier och utdelningar vilket bör driva aktiekurserna i dessa bolag uppåt. Domstolsutslag i USA i konkurrensmålet mot Facebook i bolagets favör innebär att hotet och rädslan för att FAANG-bolagen skall splittras minskar vilket också bidrar till positivt bolagssentiment.

Stresstester på amerikanska banker visar att de har mycket excesskapital. Bankernas kassaskåp är sprängfyllda med kapital som kan delas ut eller användas till återköp. Morgan Stanley lanserade ett återköpsprogram på 12 miljarder USD och fler lär följa, därför tror vi att finansaktier kommer att få fin utveckling även framöver.

### Geografisk exponering %



Ett framtida orosmoln skulle kunna vara signaler från den amerikanska centralbanken FED att de börjar dra ned på ekonomiska stimulanser. Vi tror dock att FED kommer vara försiktig med att dra tillbaka stimulanserna för tidigt. Ny smittspridning av Covids deltavariant kan leda till fortsatta restriktioner och dämpa återhämtningen i världsekonomin. Den höga arbetslösheten talar emot en snabb neddragning av ekonomiska stimulanser och för fortsatt låga räntor.

Ett land som vi betraktar på avstånd är Kina där det pågår en maktkamp mellan staten och kapitalet. Det osäkra affärsklimatet i landet har gjort att vi dragit ned på vår exponering mot regionen.

Summerar vi läget så bör bolagen i Nowofonden gynnas av starka rapporter, fortsatt låga räntor, stora återköpsprogram samt höga utdelningar. Vi tror på en bra rapportsäsong där tillväxtbolagen kan överraska positivt och goda förutsättningar för fin värdetillväxt i fonden även under andra halvåret.

Bosse Pettersson

### 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).