

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Nowo Fund i korthet

Avkastning juli

Nowo Fund	3.2 %
Jämförelseindex	0.6 %

Avkastning i år


Nowo Fund	18.1 %
Jämförelseindex	9.0 %

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

Sharpe (källa: Morningstar)	1.23
Nav (210731)	182.6

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 Apple	5.1 %
2 Microsoft	5.0 %
3 Alphabet	4.7 %
4 Berkshire Hathaway	3.6 %
5 Amazon	3.6 %
Total: 5 största innehaven	22.0 %

Förvaltarkommentar

Nowo Fund, inriktad mot världens främsta innovatörer och entreprenörer, fortsatte ge fondandelsägarna en god värdetillväxt. Fonden steg 3,2 % och är i år upp 18,1 %. Bolagen som bidrog mest till fondavkastningen var QBRICK 90 %, Ratos B +17,6 % och Fortinet +14,3 %. Under månaden har vi ökat upp i Volvo, VNV Global och Nike samt avyttrat hela innehavet i Netflix.

Vi är generellt mycket positiva till FAANG-bolagen som levererat nya rekordresultat men har sett en spricka i den i övrigt stabila fasaden. Netflix ser ut att tappa fart medan Microsoft accelererar med en stark tillväxt för bolagets molnbolag Azure. Vi har därför bytt ut Netflix mot Microsoft och visualiserar efter detta byte akronymen FAMAG som står för Facebook, Apple, Microsoft, Amazon och Google (Alphabet).

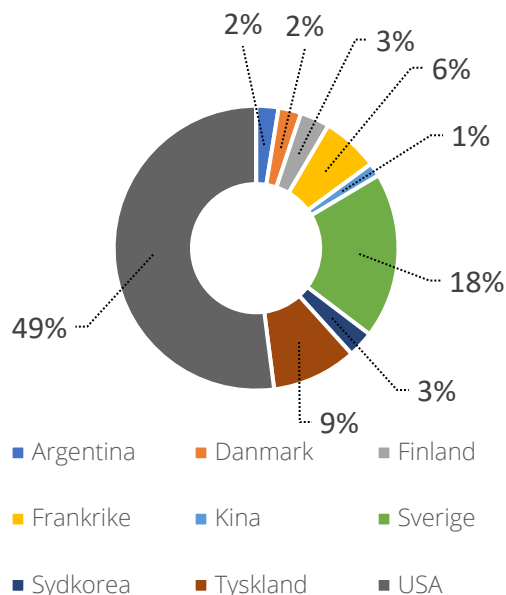
En annan bransch som har vind i seglen med bra marginaler är lyxvarubranschen där intäkterna för bolag som LVMH, Hermes och Kering slår nya rekord. Efterfrågan på lyxvaror har en stark tillväxt i USA men även i Asien. Vi gillar detta tema och ser en ljus framtid för branschen. LVMH och Kering är bolag som passar mycket väl in i Tellus investeringsstrategi där vi letar efter starka entreprenörer verksamma inom konglomerat i branscher med kraftig tillväxt.

LVMH är ett familjeägt entreprenörsdrivet bolag i lyxvarusegmentet som består av flera kända varumärken. Inom mode, parfym och kosmetik, äger man märken som Louis Vuitton, Marc Jacobs, Christian Dior och Kenzo. Andra kända märken inom concernen är Hublot, Bvlgari, Tiffany, Sephora, Dom Pérignon, Hennessy och Moët Chandon för att nämna några av de totalt 75 varumärken som man äger inom sex olika sektorer. För det första halvåret rapporterade man en omsättning på 28,7 miljarder euro och en vinst på 7,6 miljarder euro vilket var fyra gånger högre än första halvåret 2020. LVMH är ett utmärkt exempel på den riskspridning man får genom att investera i ett konglomerat. Konglomerat/Investmentbolag av olika slag har överlag haft stark utveckling det senaste året och lockat till sig mycket nytt kapital.

Även om lyxvaror har medvind så står världsekonomin inför en rad utmaningar om vi blickar framåt. Pandemin är tyvärr långt ifrån över och fattiga länder med låg vaccinationsgrad riskerar att drabbas av lägre tillväxt och nya nedstängningar när deltavarianten av viruset sprider sig. Vi har även problem i logistikkedjorna med brist på halvledare som främst drabbar fordons- och tekniksektorn. Trots dessa orosmoln räknar IMF med en global tillväxt på 6 % under året när tillväxten tar fart i länder med hög vaccinationsgrad.

Även om lyxvaror har medvind så står världsekonomin inför en rad utmaningar om vi blickar framåt. Pandemin är tyvärr långt ifrån över och fattiga länder med låg vaccinationsgrad riskerar att drabbas av lägre tillväxt och nya nedstängningar när deltavarianten av viruset sprider sig. Vi har även problem i logistikkedjorna med brist på halvledare som främst drabbar fordons- och tekniksektorn. Trots dessa orosmoln räknar IMF med en global tillväxt på 6 % under året när tillväxten tar fart i länder med hög vaccinationsgrad.

Geografisk exponering %



Inflationsoron hängde med in i juli men försvann efter att räntemarknaden, via sjunkande räntor, tydligt signalerat förväntningar på att den stigande inflationen är tillfällig. Man utgår från att världens centralbanker kommer acceptera en temporärt högre inflation utan att höja räntorna. Den amerikanska tioårsräntan sjönk under månaden från 1,44 % ned till 1,21 % och är därmed tillbaka kring nivåer som rådde i februari innan inflationsoron tog vid. De sjunkande räntorna har gynnat tillväxtbolagen som utvecklades sämre än övriga sektorer under våren när inflationsoron var som störst.

Vi har under våren varit mycket försiktigt inställda till Kina och minskat exponeringen mot kinesiska bolag. Förutsättningarna att växa för entreprenörsdrivna bolag inom teknik och utbildning har försämrats i Kina den senaste tiden. Även andra sektorer som t ex fastigheter och läkemedel riskerar att se förändrade förutsättningar för sina verksamheter när staten inför nya spelregler. Kinesiska bolag noterade i USA har drabbats särskilt hårt med stora nedgångar i aktiekurserna. Det är möjligt att dessa bolag avnoteras från de amerikanska börserna på sikt med noteringar enbart i Hong Kong.

Fortsatt låga räntor och en rapportperiod där många bolag rapporterat kraftiga tillväxtsiffror och goda marginaler gör att vi bibehåller vår positiva marknadssyn. Vi är övertygade om att vår aktiva förvaltningsstrategi och placeringsinriktning även framöver är den främsta nyckeln till framgång och anledningen till att våra fonder över tid utvecklats betydligt bättre än jämförelseindex.

Anders Bruzelius

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.