

Förvaltare



Bo Pettersson



Anders Bruzelius

Placeringsråd

Bo Pettersson Karl-Henrik Sundström
Anders Bruzelius

Nowo Fund i korthet

Avkastning september

Nowo Fund	-3.6 %
Jämförelseindex	-1.0 %

Avkastning i år


Nowo Fund	15.5 %
Jämförelseindex	9.6 %

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

Sharpe (källa: Morningstar)	1.23
Nav (210930)	185.3

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	5.0 %
2 Microsoft	5.0 %
3 Alphabet	4.7 %
4 Amazon	4.3 %
5 Berkshire Hathaway	3.6 %
Total: 5 största innehaven	22.5 %

Förvaltarkommentar

Stark global efterfrågan och finanspolitiska stimulanser ger hopp om framtiden

September brukar vara en svajig börs månad och blev det även i år. I Kina spökade fastighetssektorn med krisande fastighetsjätten Evergrande. På finansmarknaderna dämpades köplusten bland investerare av höga inflationssiffror med bränsle från bland annat höjda energipriser och fortsatta problem med komponentbrist och störningar i logistikkedjorna.

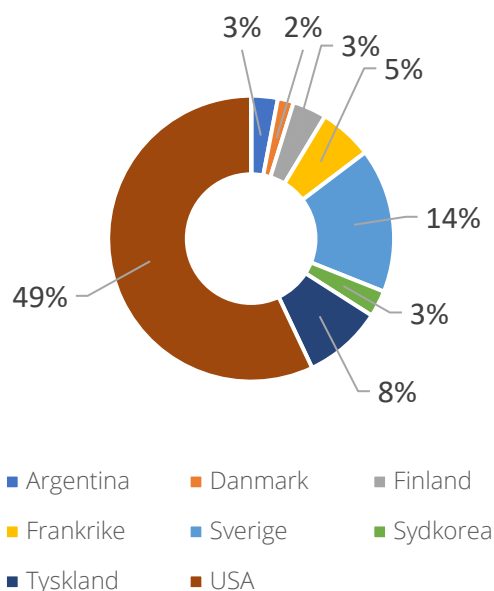
Nowo tappade 3,6 % under månaden men fonden är ändå upp 15,5 % i år. Vi har legat kvar på en relativt hög andel kassa med anledning av vår försiktiga syn på marknaden den närmaste tiden. Exponeringen har minskats i de svenska investmentbolagen genom en halvering av innehavet i Kinnevik och Industrivärden samt avyttring av hela innehavet i Zalando. Vi är på kort sikt försiktigt inställda till tillväxtbolag med höga värderingar även om vi generellt är fortsatt optimistiska till tillväxtbolagen på längre sikt. Svagare utveckling i tillväxtbolagen kan leda till fina investeringsmöjligheter då vi kan utnyttja vår likviditet till köp.

Man kan som investerare bli bekymrad över problemen i de globala logistikkedjorna men man kan också vända det till att det finns positiva tecken på en stark efterfrågan på varor och tjänster i världsekonomin. Det är brist på produktionskapacitet och inte vikande efterfrågan som skapar utmaningar för företagen. Resultatet blir en uppdämd efterfrågan. När logistikkedjorna börjar fungera normalt igen borde omsättningen öka rejält för många bolag som idag inte kan möta efterfrågan från kunderna.

Att den globala efterfrågan på varor och tjänster är stark inger optimism inför framtiden. En annan positiv faktor är de massiva finanspolitiska stimulanser som rullas ut över hela världen. Den svenska budgetpropositionen innehåller 74 miljarder kronor i finanspolitiska stimulanser och dessa typer av massiva stimulanser ser vi även i USA och resten av Europa.

När hjulen börjar snurra har även inflationen som många trodde var död väckts till liv. Centralbankerna och finansmarknaderna förväntar sig dock att uppgången i inflationen är tillfällig även om det finns en viss underliggande oro att ett högre inflationsläge kan vara en längre tid än förväntat.

Geografisk exponering %



Vi har ett komplicerat marknadsklimat där många variabler som påverkar den globala ekonomin är svårbedömda på grund av pandemin, men det finns en variabel som sammanfattar det ekonomiska nuläget på ett enkelt sätt och det är den amerikanska tioårsräntan. Den är en bra indikator på hur marknaden just nu bedömer att tillväxt och inflation kommer utvecklas framöver. Tioårsräntan ligger idag kring 1,5 %. Under de senaste tolv månaderna har den rört sig i intervallet 0,65 % och 1,75 %. Visserligen ligger den högre än förra året, men är ändå kvar på historiskt låga nivåer.

Rapportsäsongen kan bjuda på en del besvikelser relaterat till minskade marginaler på grund av höga producentpriser och sämre försäljning knutet till logistikproblematiken. Vi noterar emellertid att börskurserna i flertalet av bolagen som vinstvarnat för Q3 hållit sig relativt stabila. Detta tolkar vi som ett tecken på att marknaden i flera fall diskonterat svagare rapporter. Om vi antar att de logistikrelaterade problemen och det högre inflationsläget är tillfälliga fenomen finns det fortsatt fina investeringsmöjligheter på världens börser. Kriser brukar ofta leda till effektiviseringar i bolagen och när krisen är över bättre marginaler.

Summerar vi läget så tror vi att även oktober kan bli turbulent men vi förväntar oss en stabilare avslutning på året om oron släpper kring inflationen och logistikproblematiken. För den som liksom vi ser en positiv börsutveckling i horisonten drivet av hög global efterfrågan på varor och tjänster och stora finanspolitiska stimulanser, kan svajiga börser vara en möjlighet att öka upp i våra fonder.

Bo Pettersson

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.

Tillgångsfördelning

