



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Nowo Fund, org.nr 515602-8002

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Nowo Fund för år 2018.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Nowo Fund finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.



- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 25 april 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Peter Nilsson', is written over the printed name.

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Nowo Fund

515602-8002

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Nowo Fund, 515602-8002. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Fondbolaget ISEC Services AB tillhandahåller huvudsakligen tjänsterelaterade erbjudanden såsom fondadministration, en IT hosting-tjänst för Secura-systemet, riskhantering, samt ett så kallat fondhotell.

Förvaltningen av Nowo Fund utförs av Alfred Berg Kapitalförvaltning AB i enlighet med uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Om 2017 var ett positivt och lugnt börsår så var 2018 dess raka motsats. 2018 kom att visa sig bli ett utmanande år på världens börser. Detta trots att året startade i ljusa toner, inte minst efter att president Donald Trump i USA lyckats få igenom skattesänkningar för både privatpersoner och företag. Redan i februari började placeringarna misströsta eftersom euforin på börserna också fick centralbankerna att vakna till. Den amerikanska centralbanken hade redan påbörjat sin höjningscykel och fick vatten på sin kvarn, samtidigt som allt fler centralbanker började tala om en normalisering av den extremt stödjande penningpolitiken för att stå bättre rustade den dag det väl vänder ned. Under året infriade Trump flera av sina vallöften med att försöka jämna ut handelsbalanser mellan USA och dess handelspartners. USA har under många år importerat klart mer än de exporterat, då USA också har en stor egen marknad att mätta. Särskilt Kina kom i blickfång och USA körde en ganska hård retorik mot dem med tilltagande oro. Handelstillarna höjdes på båda sidor och först mot slutet av året kom de att träffas för att försöka räta ut skillnader emellan. Det gick så där och det de kom fram till vara att inte höja tullarna inom 90 dagar, vilket innebar till slutet av februari. Om de då inte kommer överens kommer tullarna att höjas från 10 till 25 procent, vilket vore olyckligt för den globala handeln. Även frågan om Brexit kom att präglade 2018. Mot slutet av året var Storbritannien och Europa i princip överens, men kom inte riktigt i mål, vilket innebar att denna faktor kommer påverka 2019. Tillsammans skapade detta en oro för att konjunkturen snabbt skulle bromsa in, vilket enligt vår analys var allt för pessimistiskt.

Bland företagen märktes handelsdiskussionerna knappt av utan i kvartalsrapporterna uppvisades fortfarande fina tillväxtsiffror och välfyllda orderböcker. Förstås fanns det enskilda bolag som drabbades, men aggregerat gav inte handelskriget några större effekter. Under årets senare del upplevde vi ånyo en ökad osäkerhet med en, då, åtstramande amerikansk centralbank, vars åtstramningar snabbt minskade dollarmängden i världen. Många handelsavtal och många produkter och råvaror prissätts i amerikanska dollar, vilket innebär att justeringar i penningmängden får stora efterverkningar. Samtidigt var värderingarna på aktier och andra risktillgångar relativt högt uppdrivna, vilket slutligen fick som konsekvens att det blev en bred nedgång på världens börser.

Under årets sex sista veckor såldes amerikanska aktier i magnituder som aldrig tidigare uppmäts, inte ens under Lehman-krisen. Samtidigt vände flödena in i amerikanska långräntefonder. Detta fick slutligen den amerikanska centralbanken FED att ändra på sitt budskap och de blev tydliga med att de nu inte såg sig nödgade att höja styrräntan mer, utan skulle vara mer analyserande av inkommande data. Detta blev startskottet på en rekyl uppåt som avslutade ett av de mest turbulenta åren på länge.

Nowofondens innehav var positionerade för de trender som rådde under året, men när till exempel tillväxtmarknadsaktier började vända ned mer resolut efter februaritoppen minskade vi successivt exponeringen mot dessa marknader. Egentligen var det då bara amerikanska aktier som höll emot, vilket vi också positionerade fonden för. Främst var det teknologibolag som Amazon, Netflix, Google och liknande som utvecklades väl. Denna skillnad mellan olika marknader fortsatte att vidgas fram till oktober. Då föll även de teknologirelaterade aktierna som sista starka grupp bolag, vilket straffade fondens amerikanska placeringar. Eftersom vår analys var att marknaderna överdrev recessionsriskerna och riskerna med amerikansk exponering så vidhöll vi den överviktsexponeringen till årets slut. Fonden var upp med som mest 10 procent under året men tappade sedan kraftigt mot slutet av året varpå nedgången slutade på -7,98 procent. Det breda globala världsindexet MSCI World All Countries sjönk med 3,6 procent i svenska kronor och med 11,1 procent i amerikanska dollar.

Vid utgången av året exponerades fonden mot utdelningsstinna bolag, kvalitetsaktier, lågvolatilitetsaktier, hälsovårdsaktier men även en del momentumaktier genom s.k. smart ETF:er. Tyngdpunkten var fortfarande på amerikanska placeringar, även om fonden också exponerades mot nordiska småbolag, japanska och ryska aktier. Fonden hade sammantaget 26 procent i räntebärande placeringar i form av svenska räntefonder och likvida medel. 74 procent av fondens förmögenhet utgjordes av aktierelaterade investeringar genom aktiefonder och ETF:er. Valutaexponeringen utgjordes till 33 procent av svenska kronor, 29 procent av amerikanska dollar och till 38 procent av euro.

Vid årets ingång uppgick fondens förmögenhet till 4 163 026 kronor och vid årets slut till 36 384 370 kronor. Insättningar under året uppgick till 41 179 454 kronor medan uttag uppgick till 5 255 082 kronor. Fondens NAV-värde sjönk från 111,41 till 102,52 en nedgång med 7,98 procent.

Under fondens verksamhetsår har inga väsentliga faktorer inträffat som har påverkat resultatutfallet.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden.

Ersättning och förmåner

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster och administration för fonder tillhöriga andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	2018	2017
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	46	44
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	17 300 918	17 196 849
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	0	384 945
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	4 606 208	3 881 307
2) anställda i ledande strategiska befattningar	0	0
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	1 978 107	1 654 635
4) risktagare	0	0
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	0	0
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 584 315	5 535 942

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats:

Ersättning utgår i form av fast lön och del i koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla medarbetare tilldelas belopp enligt samma fördelningsgrund, oavsett befattning och lönenivå. Basen för vinstdelningen utgörs av ISEC-koncernens vinstutfall överstigande budget. Vinstdelningsbeloppet, uttryckt som bruttolön per medarbetare, har under året utgått (f.g. år uppgick utdelningen till högst 11 466 kr).

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-12-31	36 384 370	102,52	354 893,16	-	-7,98	-
2017-12-31	4 163 026	111,41	37 366,06	-	5,42	-
2016-12-31	302 133	105,68	2 858,91	-	5,68	-

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

2018-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	9,71
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-1,51
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	0,83

**Fonden saknar jämförelseindex

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,30
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	97 429
Transaktionskostnader %	0,18
Analyskostnader kr	11 380
Analyskostnader %	0,06
Årlig avgift %	0,65
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,55
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	30,62
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	1,93

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		-3 494 014	61 885
Utdelningar		42 150	2 812
Valutakursvinster och-förluster netto		-91 873	-13 008
Övriga intäkter		20 212	10
Summa intäkter och värdeförändring		-3 523 525	51 699
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-57 865	-2 704
Räntekostnader		-10 195	-
Övriga kostnader	1	-111 443	-9 197
Summa kostnader		-179 503	-11 901
Årets resultat		-3 703 028	39 798

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		32 882 282	4 013 743
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	32 882 282	4 013 743
Bankmedel och övriga likvida medel		3 720 168	492 682
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 204	5 686
Övriga tillgångar		-	500
Summa tillgångar		36 609 654	4 512 611
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		10 563	996
Övriga skulder	3	214 721	348 589
Summa skulder		225 284	349 585
Fondförmögenhet	2,4	36 384 370	4 163 026
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Noter

Not 1 Övriga kostnader

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Courtage	97 428	7 864
Bankkostnader	11 494	1 094
Övriga kostnader	2 521	239
Summa	111 443	9 197

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 2			
AMUNDI ETF MSCI EU U, Frankrike, EUR	700	1 771 690	4,87
ISHARES S&P CONSUMER DSCR TN, Irland, USD	36 000	2 034 971	5,59
ISHARES S&P HEALTH CARE, Irland, USD	62 000	3 427 737	9,42
ISHARES S&P 500 IT SECTOR, Irland, USD	22 719	1 543 752	4,24
LYXOR ETF RUSSIA, Frankrike, EUR	2 850	908 826	2,50
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN, Luxemburg, EUR	1 640	2 795 299	7,68
SOURCE S&P 500 EUR HEDGE, Irland, EUR	9 054	1 862 130	5,12
VANGRD SP500 ETF USD, Irland, USD	3 788	1 597 747	4,39
X MSCI WORLD MOMENTUM, Irland, EUR	10 367	2 765 878	7,60
X NORTH AMERICA HIGH DIV, Irland, EUR	10 500	3 002 974	8,25
ETF		21 711 004	59,67
Summa Kategori 2		21 711 004	59,67
Kategori 7			
ALFRED BERG FORETAGSOBLIGATIONSFONDHALLBAR	21 076,88	2 167 546	5,96
ALFRED BERG OBL PLUS	1 915,70	1 932 692	5,31
ALFRED BERG PENNINGMARKNADSFOND	30,0059	29 513	0,08
ALFRED BERG RNTEALLOK PLUS A	1 703,93	1 730 222	4,76
Mutual Fund Fixed Income		5 859 973	16,11
ALFRED BERG RYSSLAND	3 002,65	1 425 476	3,92
BNP MSCI JPN EX CONTR W, Luxemburg, EUR	673,875	812 107	2,23
BNP MSCI WORLD EX CONT, Luxemburg, USD	1 284,36	1 718 481	4,72
PARVEST EQUITY NORDIC SMALL CAP, Luxemburg	407,175	1 355 241	3,72
Mutual Fund		5 311 305	14,60
Summa Kategori 7		11 171 278	30,70
Summa Fondandelar		32 882 282	90,37

Summa värdepapper	32 882 282	90,37
Övriga tillgångar och skulder	3 502 088	9,63
Fondförmögenhet	36 384 370	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 3 Övriga skulder

	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	-	348 589
Upplupen kunduttag	214 521	-
Summa	214 521	348 589

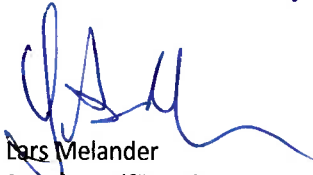
Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	4 163 026	302 133
Andelsutgivning	41 179 454	3 990 082
Andelsinlösen	-5 255 082	-168 987
Periodens resultat enligt resultaträkning	-3 703 028	39 798
Fondförmögenhet vid periodens slut	36 384 370	4 163 026

Underskrifter

Stockholm den

24/4 - 2019



Lars Melander
Styrelseordförande



Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör



Frida Korneliusson
Styrelseledamot



Bo Liljengren
Styrelseledamot



Therece Selin
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den

25/4 - 2019

ÖrnlingsPricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor