

Årsberättelse för

Nowo Fund

515602-8002

Perioden

2016-01-01 - 2016-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31 avseende Nowo Fund, 515602-8002.

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 Nowo Fund i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Marknadskommentar samt fondens avkastning

Nowofondens startår har präglats av tvära kast på de finansiella marknaderna. Särskilt i början av året var oron som mest kompakt och den globala tillväxten ifrågasattes i kölvattnet av svag finansiell makrodata. Som mest var MSCI AC World ned med 11,5 procent för att finna sin botten i mitten av februari. Då höjde centralbankerna återigen tonläget vilket gjöt mod i placerarna. Vår syn var att en recession i främst USA, som oron främst gällde, inte var sannolik, vilket innebar att vi heller inte gjorde några förändringar i allokeringen mellan aktier och räntor. Efter att centralbankerna höjt tonläget återhämtade sig marknaderna i snabb takt och steg från februaribotten med omkring 13 procent till halvårsskiftet. Räntemarknaderna svarade generellt på oron med fallande räntor, vilket drev upp avkastningen under det första halvåret. Under andra halvåret var avkastningen från obligationer generellt negativ, vilket till slut innebar att till exempel svenska räntor sammantaget steg med cirka 4 procent under 2016. Under året som helhet steg aktieindexet MSCI World All Country med cirka 13,5 procent i svenska kronor och med cirka 5,6 procent i amerikanska dollar. Fonden steg samtidigt med cirka 5,7 procent. Fonden har inget jämförelseindex.

Under året inträffade två, för marknaden, osannolika händelser. Först röstade brittiska folket för att lämna EU, vilket opinionsundersökningarna inte riktigt fångade upp. Sedan tog en ovanlig presidentvalskampanj vid i USA där Donald Trump till slut avgick som segraren. Händelserna tog de flesta på sängen, men marknaderna hanterade dessa på ett föredömligt sätt. Vår analys var att även om britterna röstade ut sig ur EU skulle eventuella effekter dels dröja flera år och dels endast gradvis påverka faktiska handelsavtal. Marknaden delade uppenbarligen den synen och skakade av sig oron att EU stod nära att falla som företeelse.

I samband med att presidentvalet i USA skulle avgöras analyserade vi utfallsalternativen noga och såg styrkor och svagheter i båda alternativen. Clinton stod för kontinuitet medan Trump stod för fiskala satsningar. Inget av alternativen bedömde vi som särskilt negativa för kapitalmarknaderna.

I båda, ovan beskrivna, händelserna valde vi att kvarhålla fördelningen mellan aktier och räntor, som vid halvårsavstämningen befann sig på cirka 60 procent aktier och 40 procent räntor. Denna fördelning kvarhölls, med små avvikelser, året ut.

Fondens utveckling

Fonden startade med ett fondkapital på 0 kronor. Därefter har det investerats 287 567 kronor, medan inga uttag har skett. Under fondens första år har inga väsentliga faktorer inträffat som har påverkat resultatutfallet. Valutförändringarna har varit relativt kraftiga under året och dollarn stärktes med 6,3 procent samtidigt som euron stärktes med 4,4 procent. Detta innebär att de fonder vars valuta denomineras i annan valuta än svenska kronor har stärkts. Vid årets slut var 49 procent av fonden exponerad mot svenska kronor och 26 procent mot euron och resten mot amerikanska dollar.

Vid årets början överviktades i aktieandelen europeiska aktier samt japanska aktier i förhållande till deras vikt i världsindex, detta eftersom vi ansåg att de stödåtgärder som satts in av respektive centralbank bättre understöder en återhämtning på deras respektive marknader, Europa och Japan. Även om det fortfarande är vår övertygelse så minskade vi både Europa- och Japanexponeringen under april. Den förstnämnda regionen på grund av den allmänna turbulensen med stundande Brexit-omröstning och ifrågasättande om ECB:s åtgärder var de rätta. Den sistnämnda regionen på grund av marknadens massiva ifrågasättande av effekterna från Bank of Japans penningpolitiska stimulanser, något som fick valutan att stärkas kraftigt under våren, men negativ påverkan på aktiekurserna. Istället ökades USA som trots en högre värdering än de flesta andra marknader visat på imponerande styrka. Vi ökade USA-exponeringen dels i april men också i juli för att på så vis bättre utnyttja den amerikanska börsens stabilitet i händelse av ökad turbulens under sommaren, samt av det faktum att vi såg bättre potential i amerikanska aktier relativt europeiska och japanska aktier. Senare under hösten initierade vi även en exponering mot Brasilien, där vi såg att den politiska arenan höll på att

svänga om till en mer förtroendegivande politik. Den politik som tidigare presidenten Rousseff bedrev var inte ekonomiskt hållbar enligt marknadens sätt att resonera. När hon blev avsatt tillträdde president Temer, en känd inflationshatare. Han initierade genast ett införande av en konstitutionsbefäst budgetbegränsningsregel, vilket fick placerarna att ana hopp för ekonomin. Landet genomförde även sommar-OS och hade redan blickarna riktade på sig. Vi valde att investera i Brasilien genom en indexerad ETF, men tvingades, i linje med vår placeringsprocess och disciplin, att ta en så kallad stop-profit. Att helt enkelt försöka sälja av för att skydda vinsten när marknadssentimentet plötsligt vände i samband med att Trump vann presidentvalet. Trots att Brasilien sedermera återhämtade sig valde vi, mot bakgrund av osäkerheten kring Trumps politik, att avvakta med nya investeringar i landet.

Mot årets slut lät vi kassan drifta uppåt för att vara beredd i samband med Trumps installation i januari på att investera i de regioner vi ser bäst förutsättningar givet en underliggande allt bättre global tillväxtdata och en förtydligad handelspolitik från USA.

Aktiedelen utgjordes vid årets slut av fond- och ETF-investeringar i Sverige, USA, Norden, USA, Tillväxtmarknader och Japan.

Räntedelen av fonden utgörs av svenska ränteplaceringar och utgörs av en mix av obligationer, penningmarknadsinstrument och ett mindre kreditpappersinslag. Mixen mellan de olika tillgångsklasserna inom räntor har varit, i princip, den samma under hela perioden.

Fondens risker

Den största risken med fondens innehav är eventuella kraftiga fall på marknaderna som fonden exponeras emot, men även mot kraftiga valutasvängningar. Genom att sprida riskerna mellan olika marknader begränsas riskerna till viss del, men kan inte helt elimineras.

Framtidsutsikter

För 2017 förutser vi att globala tillväxten stärks i jämförelse med 2016, detta mot bakgrund av att USA förväntas växa mer genom de tillväxtskapande åtgärderna som Trumpadministrationen vill genomföra. Även om retoriken vid årets början varit protektionistisk, ser vi goda möjligheter förutom-amerikanska bolag att ta del av de väntade tillväxtstimulanserna. Därutöver ser vi goda förutsättningar för att både Brasilien och Ryssland lyfter sig ur recession och faktiskt visar positiv, om än låg, tillväxt.

Även om året innefattar europeiska val, där anti-europeiska strömningar flyter, samt en oberäknelig amerikansk administration, ser de globala tillväxtförväntningarna bättre ut än de gjorde vid ingången av 2016. Vi tar i vanlig ordning inte ut något i förskott, utan analyserar kommande händelser noga, och anpassar vår allokering i förekommande fall för de alternativa scenarier vi ser framför oss. Givet de förutsättningar vi nu ser gör vi bedömningen att aktier kommer vara mer intressant än obligationer under året. Men ett mer negativt utfall på riskscenarierna kommer reversera denna syn, om än temporärt. Krediter ser vi som fortsatt intressanta och särskilt de med högre risk, givet deras större kudde i form av en högre ränta.

Tillväxtmarknader kommer också under 2017 att erbjuda intressanta placeringsmöjligheter. Dessa kommer vi försöka ta tillvara, beaktat den väsentligt högre volatiliteten.

Ta vill passa på att tacka dig för ditt förtroende att få förvalta ditt sparkapital genom Nowo-fonden under 2016. Vi hoppas av vi kommer motsvara dina förväntningar också framöver och att du ser fonden som en möjlighet att nå dina mål.

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.

Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald

47

Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till

17 247 722

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt

1) anställda i ledande strategiska befattningar	3 805 321
2) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	708 041
3) risktagare	-
4) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-
Summa ersättning till särskild reglerad personal	4 513 362

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Ersättning utgår i form av fast lön och del i ISEC-koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla koncernens 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 2016 som högst uppgått till 12 896 kr.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, tkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2016-12-31	302 133	105,68	2 858,91	-	5,68	-

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

2016-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**

**Ej aktuellt, fonden startad 2016-01-01

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,30
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	25 254
Transaktionskostnader %	1,77
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	0,85
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	2,34
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	57,44
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	2,86

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>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar		17 278
Utdelningar		121
Valutakursvinster och-förluster netto		-280
Övriga intäkter	1	730
Summa intäkter och värdeförändring		17 849
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-1 238
Räntekostnader		-16
Övriga kostnader	2	-2 029
Summa kostnader		-3 283
Årets resultat		14 566

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar		
Fondandelar		279 997
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	279 997
Bankmedel och övriga likvida medel		20 509
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 700
Summa tillgångar		302 206
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		73
Summa skulder		73
Fondförmögenhet	3,4	302 133
Poster inom linjen		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 intäkter

	2016-01-01- 2016-12-31
Kickbacks	721
Övriga intäkter	9
Summa	730

Not 2 Övriga kostnader

	2016-01-01- 2016-12-31
Courtage	2 027
Övriga kostnader	2
Summa	2 029

Not 3 Finansiella Instrument

Per 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch Antal Marknadsvärde Andel %

Fondandelar

Kategori 2

VANGRD SP500 ETF USD, Irland, USD	41	15 983	5,29
Mutual Fund		15 983	5,29
Summa Kategori 2		15 983	5,29

Kategori 7

ALFRED BERG OBL PLUS	41,7061	41 191	13,63
ALFRED BERG PENNINGMARKNAD PLUS	334,9796	34 322	11,36
ALFRED BERG PENNINGMARKNADSFOND	19,9128	19 891	6,58
ALFRED BERG RYSSLAND	14,6229	6 882	2,28
ALFRED BERG SVERIGE PLUS	340,4433	27 181	9,00
BNP MSCI JPN EX CONTR W, Luxemburg, EUR	17,422	20 291	6,72
BNP MSCI N AMER EXCON, Luxemburg, EUR	25,394	46 675	15,45
BNP MSCI WORLD EX CONT, Luxemburg, USD	36,145	45 639	15,11
MSCI EMER MRKTS EX-TRA, Luxemburg, USD	32,171	21 941	7,26
Mutual Fund		264 014	87,38
Summa Kategori 7		264 014	87,38

Summa Fondandelar **279 997** **92,67**

Summa värdepapper **279 997** **92,67**

Nowo Fund
515602-8002

10

Övriga tillgångar och skulder	22 136	7,33
Fondförmögenhet	302 133	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 4 Förändring av fondförmögenhet

2016-01-01-
2016-12-31

Fondförmögenhet vid periodens början	-
Andelsutgivning	287 567
Andelsinlösen	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	14 566
Fondförmögenhet vid periodens slut	302 133

Underskrifter

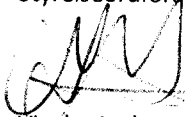
Stockholm den 26/4 - 2017



Bo Hägg
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Anders Lindegren
Verkställande direktör



Viveka Andersson
Styrelseledamot



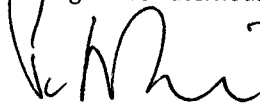
Bo Liljengren
Styrelseledamot



Henrik Tell
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Örnings PricewaterhouseCoopers AB

26/4 - 2017



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor



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 2016.

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 2016 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 eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 26 april 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Nilsson', written in a cursive style.

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor