

Halvårsredogörelse för

Nowo Fund

515602-8002

Perioden

2016-01-01 - 2016-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2016-01-01 - 2016-06-30 avseende Nowo Fund, 515602-8002.

Allmänt om verksamheten

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 trolig, vilket innebar att vi 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. Sammantaget var världindex därmed ungefär oförändrat sedan årsskiftet. Räntemarknaderna svarade generellt på oron med fallande räntor, vilket drev avkastningen under det första halvåret.

Nowo-fonden klarade turbulensen väl, men var marginellt ned vid halvårsavstämningen med cirka 2,2 procent. Fonden viktades vid årets början till 60 procent aktier och 40 procent räntebärande värdepapper, en viktning som behållits under första halvåret. Fonden startade med ett fondkapital på 0 kronor. Därefter har det investerats 223 449 kronor i fonden, medan inga uttag har skett. Under fondens första halvår har inga väsentliga faktorer inträffat som har påverkat resultatutfallet. Valutaförändringarna har varit marginella mellan årets början och halvårsavstämningen.

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. Per halvårsavstämningen var cirka 38% av fondens värde exponerat mot svenska kronor, cirka 33% mot euro och cirka 29% mot amerikanska dollarn. Kronan har försvagats med cirka 2% mot euron (positivt för fonden) under avstämningsperioden medan dollarn varit oförändrad mot kronan (neutralt för fonden).

Vid årets början överviktades i aktieandelen europeiska aktier samt japanska aktier i förhållande till deras vikt i världindex, detta eftersom vi ansåg att de stödåtgärder som satts in av respektive centralbank bättre understödjer 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.

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 den samma under hela perioden. Samtliga investeringar har gjorts genom fonder. Den senaste investeringen under perioden, i amerikanska aktier, gjordes i en ETF.

Under hösten väntas mer centralbanksutspel, vilket i fallet med Japan kan komma att ändra förutsättningarnas för de kortsiktigare möjligheterna. Vi ser även utvecklingen på tillväxtmarknader som intressant, särskilt som dessa i varierande grad befinner sig på en urbottning konjunkturmässigt. Dessutom ser vi förbättrad politisk vilja och beslutsamhet i främst Latinamerika, vilket har tilldragit, och sannolikt också fortsätter att tilldra sig uppmärksamhet. Även om vi också skall avhandla ett amerikanskt val ser vi positivt på amerikanska tillgångar, då vi ser en förbättrad lönsamhetstrend i spåren av att den amerikanska oljesektorns bottenkänning. Givet att

vi inte får en negativ överraskning från centralbankerna, vilka vi bedömer har återfått initiativet, ser förutsättningarna goda ut för en positiv höst på de finansiella marknaderna. Vi håller dock en hög beredskap att förändra både huvudallokeringen mellan aktier och räntor samt den regionala allokeringen, om förhållandena så kräver.

Fondens fördel är just dess sammansättning där den till stor del följer med de globala börserna uppåt i uppgångsfaser, men också begränsar förlusten i nedgångar genom en relativt högt ränteandel. Ränteandelen och särskilt svenska räntor bjuder för närvarande låga avkastningsnivåer, men avkastningen har kompenseras en del genom nedgången i räntorna. Givet den låsta situationen där svenska Riksbanken agerar på initiativ tagna av europeiska centralbanken, ECB bör de svenska räntorna fortsätta att erbjuda en låg avkastning resten av året.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-06-30	219 478	97,78	2 244,80	-	-2,22	-

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-06-30</i>
Tillgångar		
Fondandelar		213 153
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	213 153
Bankmedel och övriga likvida medel		15 819
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 400
Summa tillgångar		230 372
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		52
Övriga skulder		10 841
Summa skulder		10 893
Fondförmögenhet	1,2	219 478
Poster inom linjen		Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskifter 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 Finansiella Instrument

Per 2016-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 2			
VANGUARD S&P 500 ETF, Irland, USD	31	10 381	4,73
Mutual Fund		10 381	4,73
Summa Kategori 2		10 381	4,73
Kategori 7			
ALFRED BERG OBL PLUS	37,6703	37 679	17,17
ALFRED BERG PENNINGMARKNAD PLUS	237,2948	24 107	10,98
ALFRED BERG PENNINGMARKNADSFOND	19,9128	19 951	9,09
BNP MSCI JPN EX CONTR W, Luxemburg, EUR	8,962	9 013	4,11
BNP MSCI N AMER EXCON, Luxemburg, EUR	25,394	40 682	18,54
BNP MSCI WORLD EX CONT, Luxemburg, USD	36,145	39 950	18,20
MSCI EMER MRKTS EX-TRA, Luxemburg, USD	17,652	10 787	4,92
MSCI EURO EX UK EX CON, Luxemburg, EUR	20,916	20 602	9,39
Mutual Fund		202 772	92,39
Summa Kategori 7		202 772	92,39
Summa Fondandelar		213 153	97,12
Summa värdepapper		213 153	97,12
Övriga tillgångar och skulder		6 326	2,88
Fondförmögenhet		219 478	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 2 Förändring av fondförmögenhet

2016-01-01-
2016-06-30

Fondförmögenhet vid årets början	-
Andelsutgivning	223 449
Andelsinlösen	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-3 971

Fondförmögenhet vid periodens slut **219 478**

Underskrifter

Stockholm den 31/8-2016



Anders Lindegren
Verkställande direktör