

Årsberättelse för

Nowo Fund

515602-8002

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

MS

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 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. Under året har inga personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse inträffat för förvaltningen av värdepappersfonden.

Allmänt om verksamheten

2017 gick till ända som ett intressant och positivt börsår. Första halvåret präglades av förhoppningar över de stimulanser som president Trump väntades genomföra i ett rasande tempo. Åtgärderna skulle få fart på den amerikanska tillväxten än mer än de då lagda prognoserna indikerade, vilket skulle pressa upp såväl räntor som dollarkursen. Som lök på laxen skulle FED då behöva höja snabbare än väntat för att stävja inflationsuppgången och dämpa en överhettad arbetsmarknad. Nu blev det inte riktigt som marknaderna tänkt sig och förhoppningarna förbyttes snabbt till besvikelser. Dessutom var det valår i Europa och nu skulle de destruktiva krafterna ta överhanden och destabilisera EU som institution. Av detta blev det heller inte mycket och det kanske viktigaste valet, det franska blev istället en styrkedemonstration av den populära Emmanuel Macron som vann stort över Nationella frontens Marine Le Pen. Macron fick dessutom ett starkt mandat att börja genomföra nödvändiga reformer för att förbättra Frankrikes tillväxtförutsättningar, något vi med spänning ser fram emot att studera effekterna av.

Ett genomgående tema för året var att den medvind för vinster som arbetats upp under slutfasen av 2016 spillde in ordentligt under 2017. Detta innebar att vinstförväntningarna blev allt robustare, efter år av porös leverans och till och med höjdes under året i takt med att bolagen rapporterade. För just rapportleveransen överraskade i princip under alla kvartal och nu var det inte bara fråga om vinster utan också om ökad försäljning. Många bolag rapporterade också om en generellt förbättrad global efterfråga, något som sentimentsundersökningar, i form av till exempel Inköpschefer, skvallrat om en längre tid.

Vi gick in i 2017 med en positiv syn på tillväxtmarknader då både Ryssland och Brasilien förväntades lämna recessionerna bakom sig. Så skedde också, men inte utan volatilitet för marknaderna. I Ryssland så grusades de initialt ljusnande relationerna med USA och relationerna blev allt frostigare, vilket tillsammans med ett kraftigt fall i oljepriset pressade marknaden. Vi valde att lämna placeringen i Ryssland, liksom den i Brasilien. I just Brasilien hade president Temer fått igenom en budgetbegränsningsregel som vi bedömde skulle understödja investerarnas förtroende och få utländskt kapital att flöda in i landet. Dessvärre formligen exploderade den stora Latinamerikanska mutskandalen och även om president Temer ännu inte drabbats personligen har det svärtat ned landets styre och rykte. Detta fick till följd att de förutbestämda stoppnivåerna nåddes, varpå vi sålde av för att undvika eventuellt större förluster.

Efter sommaren breddade vi investeringsuniversumet till att även innefatta ETFer (exchange traded funds). Detta syftade till att ge en bredare palett med verktyg för att på ett bättre sätt kunna tillvarata de möjligheter som en globalt förvaltat fond medger.

Bland annat så ökade vi upp i Europa då vi efter valen, men inför det tyska valet, såg allt lägre risker på den politiska arenan, samtidigt som bolagsrapporterna vittnade om en god underliggande utveckling. Förvisso ansåg vi att dollarn skulle stärkas och ville därför inte vikta upp alltför kraftigt i Europa, utan valde snarare att finjustera placeringarna. Vi investerade bland annat i tyska småbolag via en ETF och vi investerade i Italienska aktier som fått luft under vingarna efter en tyngre period i samband med de viktiga europeiska valen.

För att finjustera de amerikanska placeringarna valde vi att satsa på stora bolag genom att investera i en Nasdaq100 ETF, vilken speglar indexet för de 100 största företagen på Nasdaq, bland vilka bolag kan nämnas

Apple, Microsoft, Amazon, Facebook och Alphabet m.fl. Större bolag, bedömde vi, skulle ha bättre förutsättningar på den amerikanska börsen än mindre bolag givet den konjunkturfas vi ansåg att den amerikanska marknaden befann sig i. Vi såg också fortsatta möjligheter i amerikanska aktier generellt och ökade upp vikten mot regionen, inte minst mot bakgrund av vår ljusa dollarsyn.

Mot sluttampen av året lyckades Trump med konststycket att både skjuta fram beslutet om budgettaget och få igenom sin skattereform, vilket spädde på en redan positiv syn på den amerikanska aktiemarknaden. Däremot så försvagades dollarn under året, med omkring 10 procent mot sina handelspartners valutor, mot bakgrund av Trumps tillkortakommanden fram till november när det politiskt äntligen lossnade. Parallellt började ECB testa marknaden med subtila meddelanden om att även Europa närmar sig slutet på de kvantitativa lättnaderna. Detta fick Euron att successivt stärkas mot dollarn. Även kronan stärktes under året med omkring 10 procent mot dollarn, vilket innebar att vi inte fick lika god hävstång i de tillgångar som inte var noterade i svenska kronor. Fondens exponering mot både Euro och Dollar har varierat under året och är något som vi förvisso tar hänsyn till, men som är underordnad analysen om vilka marknader och tillgångsslag vi vill exponera fonden emot. Vid utgången av året var omkring 35 procent av förmögenheten i svenska kronor, 25 procent i euro och cirka 40 procent i dollar.

Inom tillväxtmarknadsplaceringarna fortsatte vi att successivt öka vikten under året, först brett, men sedan även selektivt genom att investera i kinesiska aktier, via en ETF. På så vis kunde vi spetsa till portföljens exponering mot den under 2017 mest intressanta tillväxtmarknaden. Vid årets ingång uppgick fondens förmögenhet till 302 133 kronor och vid årets slut till 4 163 026 kronor. Insättningar under året uppgick till 3 990 082 kronor medan uttag uppgick till -168 987 kronor. Fondens NAV-värde steg från 105,68 till 111,41, en uppgång med 5,42 procent.

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.

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

För 2018 ser vi fram emot en fortsatt konjunkturförstärkning globalt sett. Detta kommer sannolikt fortsätta att gynna risktillgångar som aktier och krediter, medan obligationer och särskilt sådana med lång löptid står i risk att tappa i värde. Att ha en försiktig inställning till långa obligationer är sannolikt en bra strategi för den konjunkturbild vi ser framför oss. De flesta tillgångsslag är högt värderade i ett historiskt perspektiv och sätter alltför optimistiska antaganden på sin spets. Att se en kraftig multipelexpansion från rådande nivåer är mindre troligt, utan avkastningen kommer främst drivas av vinster och vinstförväntningar.

Hoten mot en gynnsam utveckling är för närvarande två lite tydligare, dels ett Italienskt parlamentsval i mars och dels val till både senaten (1/3-del av senatorerna står på spel) och representanthuset (alla platser står på spel) i USA i november. En tänkbar utgång är att Trumps republikaner tappar majoritet i ett eller båda husen, vilket skulle skapa en försvagad president under resten av mandatperioden. Detta kan man föreställa sig kommer skapa än större frustration från Trump.

Givet att vi inte får uppleva en stor dollarförstärkning ser utsikterna fortsatt goda ut för tillväxtmarknader, som under många år utvecklades sämre än utvecklade marknader. Detta innebär att vi riktar resurserna dit, åtminstone i början av investeringsåret 2018. Vi kommer noga följa ränteutvecklingen då vi nu ser större möjligheter för stigande räntor globalt sett. Detta kan skapa större flöden mellan tillgångsslag än vi sett de senaste 6-7 åren. Och detta kan både hjälpa och stjälpa risktillgångar.

Fonden har en flexibilitet i betydelse att aktieandelen tillåts variera i förhållande till ränteandelen. Detta gör att vi har en beredskap och möjlighet att agera om huvudscenariot inte faller ut. Och huvudscenariot är att risktillgångar som aktier och krediter fortsätter leverera en god avkastning.

Vi vill passa på att tacka dig för ditt förtroende att få förvalta ditt sparkapital genom NoWo-fonden under 2017. 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.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	44	47
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	17 196 849	17 247 722
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	384 945	318 062
<u>Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt</u>		
1) anställda i ledande strategiska befattningar	3 881 307	3 805 321
2) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	1 654 635	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	5 535 942	4 513 362

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 som högst uppgått till 11 466 kr (f.g. år 12 896 kr).

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
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

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	6,19
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	5,55
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	5,55

**Fonden saknar jämförelseindex

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,30
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	7 864
Transaktionskostnader %	0,10
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	1,10
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,44
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	30,71
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	1,97

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>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		61 885	17 278
Utdelningar		2 812	121
Valutakursvinster och-förluster netto		-13 008	-280
Övriga intäkter	1	10	730
Summa intäkter och värdeförändring		51 699	17 849
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-2 704	-1 238
Räntekostnader		-	-16
Övriga kostnader	2	-9 197	-2 029
Summa kostnader		-11 901	-3 283
Årets resultat		39 798	14 566

Handwritten signature

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		4 013 743	279 997
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	4 013 743	279 997
Bankmedel och övriga likvida medel		492 682	20 509
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 686	1 700
Övriga tillgångar		500	-
Summa tillgångar		4 512 611	302 206
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		996	73
Övriga skulder	4	348 589	-
Summa skulder		349 585	73
Fondförmögenhet	3,5	4 163 026	302 133
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 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.

MS

Noter

Not 1 Övriga intäkter

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Kickbacks	-	721
Övriga intäkter	10	9
Summa	10	730

Not 2 Övriga kostnader

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Courtage	7 864	2 027
Bankkostnader	1 094	-
Övriga kostnader	239	2
Summa	9 197	2 029

Not 3 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Fondandelar

Kategori 2

AMUNDI FTSE MIB UCITS ETF EC, Frankrike, EUR	303	119 931	2,88
COMSTAGE ETF SDAX, Luxemburg, EUR	233	256 297	6,16
DBX MSCI CHINA 1C, Luxemburg, EUR	1 160	183 017	4,40
ISHARES NASDAQ100 CH, Irland, USD	72	210 041	5,05
ISHARES NASDAQ100 US, Irland, USD	10	29 384	0,71
ISHARES TECDAX ETF D, Tyskland, EUR	837	192 854	4,63
MSCI EMERGING MARKETS SOURCE ETF, Irland, USD	470	187 720	4,51
SOURCE S&P 500 EUR HEDGE, Irland, EUR	1 210	263 910	6,34
VANGRD SP500 ETF USD, Irland, USD	556	233 608	5,61
ETF		1 676 761	40,28
Summa Kategori 2		1 676 761	40,28

Kategori 7

ALFRED BERG FORETAGSOBLIGATIONSFOND HALLBAR	6 141,8927	638 265	15,33
ALFRED BERG FORETAGSOBLIGATIONSFOND HALLBAR		150 000	3,60
ALFRED BERG OBL PLUS	272,9091	270 800	6,50
ALFRED BERG PENNINGMARKNADSFOND	29,9798	29 745	0,71
Mutual Fund Fixed Income		1 088 810	26,15

JMS

Nowo Fund			9
515602-8002			
BNP MSCI JPN EX CONTR W, Luxemburg, EUR	101,8870	132 132	3,17
BNP MSCI JPN EX CONTR W, Luxemburg, EUR		49 999	1,20
BNP MSCI WORLD EX CONT, Luxemburg, USD	246,4560	338 770	8,14
BNP MSCI WORLD EX CONT, Luxemburg, USD		149 295	3,59
BNP PARIBAS EASY MSCI EM EX CONT WEAPONS TRAC, Luxemburg, USD	376,3430	311 216	7,48
BNP PARIBAS EASY MSCI EM EX CONT WEAPONS TRAC, Luxemburg, USD		149 295	3,59
PARVEST EQUITY NORDIC SMALL CAP, Luxemburg	34,1880	117 466	2,82
Mutual Fund		1 248 172	29,98
Summa Kategori 7		2 336 982	56,14
Summa Fondandelar		4 013 743	96,41
Summa värdepapper		4 013 743	96,41
Övriga tillgångar och skulder		149 283	3,59
Fondförmögenhet		4 163 026	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 Övriga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	348 589	-
Summa	348 589	-

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	302 133	-
Andelsutgivning	3 990 082	287 567
Andelsinlösen	-168 987	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	39 798	14 566
Fondförmögenhet vid periodens slut	4 163 026	302 133

MS

Underskrifter

Stockholm den 24/4-2018

Lars Melander
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Viveka Andersson
Styrelseledamot

Bo Liljengren
Styrelseledamot

Henrik Tell
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27/4 - 2018
OhrlingsPricewaterhouseCoopers AB

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 2017.

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 2017 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 27 april 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Nilsson', written over the printed name.

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor