

Halvårsredogörelse för

# **Nowo Fund**

515602-8002

Perioden

**2019-01-01 - 2019-06-30**

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2019-01-01 - 2019-06-30 avseende Nowo Fund, 515602-8002.

### Allmänt om verksamheten

Börsåret 2019 tog en sällan skådad fart efter att den amerikanska centralbanken FED klargjort att höjningscykeln förmodligen var till ända. Den övertygelse om att den globala konjunkturen gick mot bråddjupet som etablerats under hösten blåstes bort som i ett trollslag. Under senhösten 2018 tappade Nowofonden en del avkastning, detta då fondens innehav till stor del var exponerad mot amerikanska aktier. USA-börsen gick mycket svagt på sluttampen, svagare än de flesta andra marknader. Men när FED ändrade sig, gjorde marknaderna likadant. Detta fick till följd att amerikanska aktier steg, vilket gynnade Nowofonden. Tron på att amerikanska aktier borde gynnas i en återhämtning stämde väl, detta i kombination med att den svenska kronan försvagades samtidigt som den amerikanska dollarn stärktes, gynnade Nowofonden.

Under höstens turbulens gjordes en del förändringar för att sänka fondens volatilitet, detta genom att investera i en bredare portfölj. Trots att Nowofonden gick in i 2019 med en portfölj som var än mer diversifierad gick återhämtningen snabbt. I början av året köpte man in en fastighetsfond som en sorts portföljstabiliserare. Det visade sig att fastighetsaktier stod inför en stark period, vilket gynnade Nowofonden ytterligare.

Exponeringen mot ryska aktier fick en allt större andel under tidig vår, vilket också varit gynnsamt för fondens utveckling. Detta samtidigt som aktieandelen ökades vartefter en stabilisering skett på marknaden. I mars gjordes en första investering i kinesiska fastlandsaktier, man bedömde att denna marknad borde gynnas av både passiva och aktiva flöden när fastlandsaktier gavs ökad vikt i de globala tillväxtmarknadsindexen. Därefter visade sig Kina utgöra epicentrum för den amerikanske presidenten Donald Trumps rättviserik mot alla länder som uppvisade ett handelsöverskott gentemot USA, vilket är fler än motsatsen. Denna investering drabbades därför av en viss turbulens under första halvåret, men bedömningen är att kommande lättnader i det infekterade handelskriget kommer att öka attraktiviteten för dessa aktier, särskilt som passiva flöden bedöms ske som en effekt av indexförändringarna.

Diskussionerna kring handelskriget skapade också turbulens, främst under maj. Vid denna tid hade Trump även hotat Mexiko med tullar om de inte begränsade immigrationsströmmarna genom landet. Tills slut vek sig Mexiko och en tillfällig vapenvila utlystes, dock bara under 90 dagar, vilket innebär att även detta adderas till den strida ström av händelser som sker samtidigt (Brexit, Italiensk skuldrevidering, höjda skuld- och finansieringstak i USA och Mexikanska tullar).

Under andra kvartalets sista veckor lades dock en grogrund för mindre turbulens, detta när FED förstärkte sitt duvaktiga besked genom att i princip lova räntesänkningar om handelskrigen eskalerade. Samtidigt signalerade Europeiska Centralbanken ECB om ett potentiellt ytterligare stöd till marknaderna och slutligen gjorde den japanska motsvarigheten, Bank of Japan, detsamma. Handelskriget mellan USA och Kina har skapat en osäkerhet kring konjunkturen som inte försvunnit med anledning av centralbankslöftena och den framåtblickande makrodatan har snarare gjort marknaden besviken än motsatsen.

Vad gäller aktiemarknaderna så spelar vinstprognostrender en större roll och det kan konstateras att vinstestimaten för i princip alla mogna marknader utvecklats positivt efter vårens initiala nedrevideringar. Vinstestimaten för tillväxtmarknader har dock inte alls haft samma ljusa trend som mogna ekonomiers, men stöds å andra sidan av lägre värderingar.

Nowofonden steg under det första halvåret med 16,9 procent. Ett globalt börsindex omräknat i svenska kronor hade under samma period stigit med 20,3 procent. I US-dollar uppgick avkastningen för motsvarande index till 15,6 procent. Under samma period har svenska kronan försvagats med 4,9 procent. Ett brett obligationsindex över svenska räntor steg under denna period med 3,5 procent. Fondens exponering utgjordes vid halvårsskiftet av cirka 87-88 procent aktierelaterade fonder och ETF:er, knappt 12 procent utgjordes av räntebärande instrument. Fonden hade ett fondkapital på 36 384 370 kronor vid årets början. Nettoinflödet

under det första halvåret uppgick till 31 152 013 kronor. Vid halvårsbokslutet uppgick därmed fondkapitalet till 75 073 593 kronor.

Under fondens första halvår har inga väsentliga faktorer inträffat som har påverkat resultatutfallet.

Räntedelen av fonden utgörs av svenska ränteplaceringar, vilket i sin tur är en blandning av obligationer, penningmarknadsinstrument och ett mindre kreditpappersinslag. Mixen mellan de olika tillgångsklasserna inom räntor har i princip varit den samma under hela perioden. Samtliga ränteinvesteringar har gjorts genom fonder.

#### **Organisatoriska eller andra väsentliga händelser**

Det har under perioden inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar med väsentlig betydelse för fonden, ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

#### **Väsentliga risker**

Fondens värde kan öka liksom minska till följd av aktiemarknadens utveckling (marknadsrisk). I fonden minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag, vilket kallas diversifiering.

**Ekonomisk översikt**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-06-30	75 073 793	119,86	626 370,07	-	16,91	-
2018-12-31	36 384 570	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

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-06-30</i>	<i>2018-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		72 507 365	32 882 282
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>72 507 365</b>	<b>32 882 282</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		3 734 615	3 720 168
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		638	7 204
<b>Summa tillgångar</b>		<b>76 242 618</b>	<b>36 609 654</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		17 824	10 563
Övriga skulder	<i>2</i>	1 151 002	214 721
<b>Summa skulder</b>		<b>1 168 826</b>	<b>225 284</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,3</i>	<b>75 073 793</b>	<b>36 384 370</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 Finansiella Instrument

Per 2019-06-30 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
<b>Kategori 2</b>			
ISHARES S&P 500 IT SECTOR, Irland, USD	44 719	4 026 990	5,36
<b>Index</b>		<b>4 026 990</b>	<b>5,36</b>
AMUNDI ETF MSCI EU U, Frankrike, EUR	2 050	6 328 074	8,43
DB X-TRACKERS LPX MM, Tyskland, EUR	7 700	4 836 701	6,44
ISHARES S&P CONSUMER DSCR TN, Irland, USD	56 000	4 022 324	5,36
ISHARES S&P HEALTH CARE, Irland, USD	31 000	1 935 899	2,58
LYXOR ETF RUSSIA, Frankrike, EUR	10 690	4 698 362	6,26
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN, Luxemburg, EUR	2 240	4 601 204	6,13
SOURCE S&P 500 EUR HEDGE, Irland, EUR	16 054	3 992 831	5,32
X MSCI WORLD MOMENTUM, Irland, EUR	14 867	4 984 041	6,64
X NORTH AMERICA HIGH DIV, Irland, EUR	12 500	4 229 063	5,63
Xtrackers Harvest CSI300 UCITS, Luxemburg, EUR	41 000	4 162 437	5,54
<b>Mutual Fund</b>		<b>43 790 937</b>	<b>58,33</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>47 817 927</b>	<b>63,69</b>
<b>Kategori 7</b>			
ALFRED BERG FORETAGSOBLIGATIONSFONDHALLBAR	24 036,45	2 506 521	3,34
ALFRED BERG OBL PLUS	2 705,78	2 814 120	3,75
ALFRED BERG PENNINGMARKNADSFOND	30,0313	29 484	0,04
ALFRED BERG RNTEALLOK PLUS A	3 065,79	3 164 200	4,21
<b>Mutual Fund Fix Inco</b>		<b>8 514 325</b>	<b>11,34</b>
ALFRED BERG FASTIGHET NORDEN	10 976,39	4 745 971	6,32
ALFRED BERG RYSSLAND	7 882,16	4 904 514	6,53
BNP MSCI JPN EX CONTR W, Luxemburg, EUR	675,924	914 600	1,22
BNP MSCI WORLD EX CONT, Luxemburg, USD	2 493,44	4 035 062	5,37
PARVEST EQUITY NORDIC SMALL CAP, Luxemburg	409,871	1 574 966	2,10
<b>Mutual Fund</b>		<b>16 175 113</b>	<b>21,55</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>24 689 438</b>	<b>32,89</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>72 507 365</b>	<b>96,58</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>72 507 365</b>	<b>96,58</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>2 566 428</b>	<b>3,42</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>75 073 793</b>	<b>100,00</b>

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 Övriga skulder**

	2019-06-30	2018-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	1 064 658	-
Upplupen kunduttag	86 344	214 721
<b>Summa</b>	<b>1 151 002</b>	<b>214 721</b>

**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	2019-01-01- 2019-06-30	2018-01-01- 2018-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	36 384 370	4 163 026
Andelsutgivning	39 938 983	41 179 454
Andelsinlösen	-8 786 970	-5 255 082
Periodens resultat enligt resultaträkning	7 537 210	-3 703 028
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>75 073 593</b>	<b>36 384 370</b>



**Underskrifter**

Stockholm den 29/8-19

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized, overlapping letters and a long horizontal stroke extending to the right.

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör