

Årsberättelse för

Nowo Fund

515602-8002

Perioden

2019-01-01 - 2019-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tellus Fonder AB, 556702-9557, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 - 2019-12-31 avseende Nowo Fund, 515602-8002.

Allmänt om verksamheten

Tellus Fonder erhöll tillstånd att driva fondbolagsverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder den 1 december 2006. Tellus Fonder förvaltar sedan 30 december 2019 Nowo Fund. Fonden är en så kallad blandfond som fritt allokerar mellan aktier och räntebärande instrument. Investeringsansatsen är tematisk och vi ser gärna att de bolag vi investerar i är ägarledda. Ansvarig förvaltare är Jan Petersson.

Fondens utveckling

Avkastningen för Nowo Fund uppgick till 28,43 % under 2019 och blev avkastningsmässigt det bästa året i Nowo Funds historia. Sedan fondens start 2016 har Nowo Fund avkastat 40,25 % efter avdrag för förvaltningsarvode.


Efter den svaga utvecklingen på aktiemarknaderna under hösten 2018 som en följd av stigande räntor och förväntningar om en nedgång i den globala konjunkturen på grund av handelskriget mellan framförallt USA och Kina var förväntningarna på aktiemarknaderna lågt ställda inför 2019. Inledningen på året blev trots de låga förväntningarna eller kanske just därför mycket stark. Mycket kapital hade sökt sig bort från aktiemarknaderna under slutet av 2018. Som en följd av lägre förväntningar på den ekonomiska tillväxten så föll räntorna kraftigt, vilket blev en positiv katalysator för börsutvecklingen. Mycket kapital som stått vid sidlinjen "tvingades" åter in i aktiemarknaden för att nå avkastning. Handelskriget mellan USA och Kina kom att dominera världsekonomin under 2019. Under hösten kom det signaler om att ekonomierna handelskriget till trots stabiliserade sig, mycket som en konsekvens av en fortsatt stark efterfrågan på varor och tjänster i såväl USA som Kina. Under årets slut nåddes en första överenskommelse mellan USA och Kina som innebar en viss förbättring av handelsrelationerna vilket kom att öka optimismen avsevärt och aktiemarknaderna fick en mycket stark avslutning på året. När 2019 summerades kan vi konstatera att börsåret tvärtemot förväntansbilden vid inledningen av året blev mycket starkt och Nowo Fund noterade nya "all time high".

Nowo Fund hade vid utgången av 2019 4 stjärnor i 3 årsbetyg från Morningstar.

Fondens placeringar

Nowo fund har enligt fondbestämmelserna placerat i fonder globalt. Placeringarna har skett såväl i aktierelaterade fonder som räntefonder. Fondplaceringarna har skett såväl utifrån ett såväl geografiskt perspektiv som ett branschmässigt.

Vid utgången av året uppgick aktierelaterade investeringar till ca 87 % av portföljen, räntebärande investeringar till ca 10 % och kassan till ca 3 %.

Geografiskt har vi såväl globala fondplaceringar, som amerikanska, europeiska, kinesiska, ryska, nordiska och svenska. Branschmässigt har vi varit specifikt investerade mot teknologi, hälsovård, konsumtionsvaror och fastigheter. Fondens två största innehav vid årets slut var ett innehav i en Europafond Amundi ETF MSCI EU och en branschfond Carnegie Fastighetsfond Norden. 

De enskilda placeringar som bidrog mest till avkastningen under året var Carnegie Fastighetsfond Norden och Ishares S&P 500 IT. Ingen av fondinvesteringarna hade en avkastning som var mer än marginellt negativ.

Nowo Funds likviditet har under året varit placerad på konto hos SEB.

Nowo Fund har inte beaktat ett hållbarhetspekter i förvaltningen av fonden.

Risker

Koncentrationsrisk/Marknadsrisk. Då Nowo Fund har placerat i ett antal olika fonder, som alla består av ett antal olika innehav får koncentrationsrisken ses som liten. Nowo Fund allokerar mellan aktierelaterade investeringar och räntebärande investeringar, varför marknadsrisken får ses som mindre än i ren aktiefond.

Valutarisk. Nowo Fund valuta säkrar inte sina utländska innehav, vilket gör att valutarisken är hög. Samtidigt är jämförelsen mer rättvis mot andra svensknoterade fonder. Under året har den svenska kronan utvecklats svagt mot övriga större valutor, vilket har gynnat fonden.

Likviditetsrisk. Vid Nowo Funds nuvarande storlek och sammansättning är likviditetsrisken begränsad.

Derivatinstrument

Nowo Fund har inte utnyttjat möjligheten och rätten att placera i derivatinstrument under året.

Nowo Fund har under året inte lånat eller lånat ut aktier.

Förändring av fondförmögenhet

Nowo Funds förmögenhet uppgick vid årets slut till 105 855 646 SEK, att jämföra med 36 384 570 SEK, vid föregående års slut. Andelsutgivningen uppgick till 78 060 039 SEK, medan andelsinlösen uppgick till 24 676 880 SEK.

Väsentliga händelser

Sedan 30 december 2019 förvaltas Nowo Fund av Tellus Fonder AB och inte längre av ISEC Services AB. Ansvarig förvaltare för fonden är Jan Petersson. I och med byte av fondbolag tillämpas en annan strategi vid förvaltningen av fonden. Fonden investerar nu direkt i aktier och räntebärande instrument globalt i stället för att huvudsakligen investera i fonder. Fondinvesteringar är dock fortfarande möjligt. Investeringsansatsen är tematisk och vi söker identifiera långsiktigt intressanta teman som vi tror över tiden skapar meravkastning. Dessa teman är framförallt baserade på teknologiska förändringar och livsstilsförändringar. Exempel på sådana teman är digitaliseringen av samhället och ett ökat fokus på miljön. Nowo Fund beaktar numera också ett hållbarhetsperspektiv i sina investeringar. Fondbestämmelserna har med förvaltarbytet också ändrats där den viktigaste förändringen är förvaltningsavgiften. I stället för att ha en fast förvaltningsavgift som tidigare har Nowo Fund nu endast en prestationsbaserad förvaltningsavgift. Förvaltningsarvode endast utgår endast om fonden presterar en högre avkastning än ett referensindex baserat på 50 % globalt aktieindex och 50 % svenskt ränteindex.

Ersättning och förmåner

Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	5
Den sammanlagda ersättningen uppgår till	1 684 742

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt

1) Anställda i ledande strategiska befattningar	1 220 000
2) Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	720 000
3) Risktagare	1 220 000
4) Anställda vars ersättning uppgår till eller överstiger ersättningen för någon i den verkställande ledningen	1
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	1 220 000

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Ersättning utgår i form av fast lön och rörlig lön. Rörlig lön utgår från vinsten i Tellus Fonder AB. Under 2019 har ingen rörlig ersättning utbetalats. Fondbolaget har efterlevt ersättningspolicyn och inga väsentliga förändringar av bolagets ersättningspolicy har genomförts. ↵

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-12-31	105 855 646	131,67	803 922,00	-	28,43	-
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

Nyckeltal

2019-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	11,84
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	8,71
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	7,12

**Fonden saknar jämförelseindex

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,30
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	58 531
Transaktionskostnader %	0,06
Analyskostnader kr	0
Analyskostnader %	0
Årlig avgift %	0,63
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,19
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	35,07
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	2,09

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>2019-01-01- 2019-12-31</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		16 294 668	-3 494 014
Utdelningar		32 071	42 150
Valutakursvinster och-förluster netto		-160 176	-91 873
Övriga intäkter		233 832	20 212
Summa intäkter och värdeförändring		16 400 395	-3 523 525
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-225 829	-57 865
Räntekostnader		-13 249	-10 195
Övriga kostnader	1	-73 200	-111 443
Summa kostnader		-312 278	-179 503
Årets resultat		16 088 117	-3 703 028

Nowo Fund
515602-8002

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-12-31</i>	<i>2018-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		102 396 753	32 882 282
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	102 396 753	32 882 282
Bankmedel och övriga likvida medel		5 076 219	3 720 168
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	7 204
Summa tillgångar		107 472 972	36 609 654
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		27 398	10 563
Övriga skulder	3	1 589 928	214 721
Summa skulder		1 617 326	225 284
Fondförmögenhet	2,4	105 855 646	36 384 370
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. *c*

Noter

Not 1 Övriga kostnader

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Courtage	58 532	97 428
Bankkostnader	14 668	11 494
Övriga kostnader	-	2 521
Summa	73 200	111 443

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2019-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 2			
ISHARES S&P 500 IT SECTOR, Irland,	64 719	6 918 630	6,54
Index		6 918 630	6,54
AMUNDI ETF MSCI EU U, Frankrike,	2 550	8 645 725	8,17
ISHARES S&P CONSUMER DSCR TN,	94 000	7 121 784	6,73
ISHARES S&P HEALTH CARE, Irland,	62 000	4 367 836	4,13
LYXOR ETF RUSSIA, Frankrike, EUR	12 690	6 483 642	6,12
X MSCI WORLD MOMENTUM, Irland, EUR	17 867	6 491 542	6,13
Xtrackers Harvest CSI300 UCITS,	41 000	4 429 497	4,18
Mutual Fund		37 540 026	35,46
Summa Kategori 2		44 458 656	42,00
Kategori 7			
Carnegie Obligationsfond	2 713	2 789 435	2,64
CF Företagsobligationsfond	43 224	4 543 347	4,29
CF Korträntefond	30	29 409	0,03
CF Ränteallokering A	3 077	3 216 269	3,04
Mutual Fund Fixed Income		10 578 461	9,99
BNP MSCI WORLD EX CONT, Luxemburg,	2 493	4 459 221	4,21
Carnegie Fastighetsfond Norden	14 148	7 907 488	7,47
CF Ryssland	7 964	5 354 154	5,06
DB X-TRACKERS LPX MM, Tyskland, EUR	10 200	7 254 330	6,85
OSSIAM ETF US MINIMUM VARIAN,	3 140	6 988 220	6,60
PARVEST EQUITY NORDIC SMALL CAP,	410	1 751 629	1,65
SOURCE S&P 500 EUR HEDGE, Irland,	24 854	6 738 436	6,37
X NORTH AMERICA HIGH DIV, Irland,	18 500	6 906 158	6,52
Mutual Fund		47 359 636	44,74
Summa Kategori 7		57 938 097	54,73

Summa Fondandelar	102 396 753	96,73
Summa värdepapper	102 396 753	96,73
Övriga tillgångar och skulder	3 458 893	3,27
Fondförmögenhet	105 855 646	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	2019-12-31	2018-12-31
Ej registrerade kundinsättningar	1 306 771	-
Upplupen kunduttag	277 142	214 721
Övrigt	6 015	-
Summa	1 589 928	214 721

Not 4 Förändring av fondförmögenhet	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	36 384 370	4 163 026
Andelsutgivning	78 060 039	41 179 454
Andelsinlösen	-24 676 880	-5 255 082
Periodens resultat enligt resultaträkning	16 088 117	-3 703 028
Fondförmögenhet vid periodens slut	105 855 646	36 384 370

Underskrifter

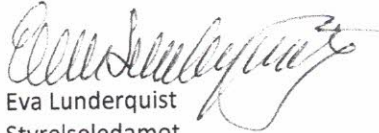
Stockholm den 28/4 2020



Thomas Eriksson
Styrelseordförande



Martin Abrahamson
Verkställande direktör

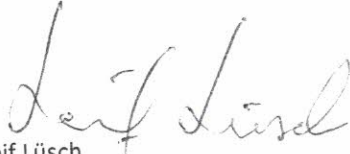


Eva Lunderquist
Styrelseledamot



Jan Petersson
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits 28/4 2020



Leif Lüscher
Auktoriserad revisor

Lüsch & Co Revision AB

Auktoriserad revisor Leif Lüsch

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Nowo Fund

Org.nr. 515602-8002

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Tellus Fonder AB, org nr 556702-9557, utfört en revision av årsberättelsen för Nowo Fund för år 2019.

Enligt min 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 Funds finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt 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 misstag.

Revisorns ansvar

Mina 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 misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina 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 misstag 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag 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.

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

Stockholm den 28 april 2020


Leif Lüsch
Auktoriserad revisor