

NOWO GLOBAL FUND

HALVÅRSREDOGÖRELSE

1 JANUARI - 30 JUNI 2025

NOWO.

Fund Management AB

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Nowo Fund Management AB, 556733-2860, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2025-01-01 - 2025-06-30 avseende Nowo Global Fund, 515602-8002.

Förvaltare: Rutger Selin
Fondbolag: Nowo Fund Management AB
Startdatum: 2015-12-11
Basvaluta: SEK

Andelsklasser öppna för handel: A, F, G
Jämförelseindex: 50% MSCI All Country Net SEK och 50% OM-RXTreasury Bill Index

Allmänt om verksamheten

Nowo Fund Management AB erhöll tillstånd att bedriva fondbolsverksamhet enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder den 18 februari 2022. Nowo Fund Management AB förvaltar sedan 1 april 2022 Nowo Global Fund och sedan 1 juni 2025 World X Fund Allocation. Nowo Global Fund är en så kallad blandfond som fritt allokera mellan aktier och räntebärande instrument i enlighet med fondens placeringsbestämmelser.

Väsentliga händelser under året

Den 1 juni 2025 bytte fonden förvaltare till Rutger Selin.

Fondens placeringsinriktning

Nowo Global Fund är en aktivt förvaltat blandfond som investerar över hela världen och där förvaltarna fattar aktiva placeringsbeslut med målsättningen att långsiktigt överträffa jämförelseindexets genom en diversifierad portföljstrategi. Fonden är en s.k. artikel 8 fond vilket är en hållbarhetsklassificering som innebär att förvaltningen ska ta hänsyn till miljörelaterade eller sociala egenskaper.

Fondens utveckling under perioden

Indexerad kursutveckling januari 2024 - juni 2025, andelsklass A samt fondens jämförelseindex.

Avkastningen de första sex månaderna var +3,09% vilket är över fondens jämförelseindex som under samma period haft en utveckling om +1,09% mätt som 50% MSCI All Country Net SEK och 50% OMRX Treasury Bill Index.



Årets första månad började starkt för fonden med +2,48% med fortsatta rekordnivåer på flera av de amerikanska börserna. I februari så försvagades aktiemarknaden och fonden föll med -2,46% i månaden.

Mars månad var än värre för fonden efter att oron på de finansiella marknaderna accelererat ytterligare. Fonden tappade -8,65% i månaden. Även starten av april var svag för att i slutet av må-

naden kraftigt återhämta sig där fonden slutade på +0,20%. Den finansiella oron på världens aktiemarknader mattades av alltmer under slutet av det andra kvartalet mycket beroende på att tolkningarna av alla utspel om handelstullar nysanserats. Avslutningsvis så var juni en bra månad och fonden steg med +4,35%.

Fondens utveckling, förvaltat kapital

Fondförmögenheten har under perioden januari – juni 2025 ökat från 598,4 MSEK till 654,6 MSEK. Netto av in och utflöden under perioden var +28,6 MSEK.

Fondens innehav

För närvarande analyseras över 500 bolag och fonden innehåller vanligtvis positioner i drygt 100 bolag. Genom aktiv diversifiering med hjälp av ett stort antal värdepapper minskas risken för koncentration till ett enskilt land eller enskild bransch. Fonden har god spridning av aktier från olika branscher med övervikt mot informationsteknologisektorn följt av industrisektorn.

Analysmodellerna har utvecklats och förfinats som en del i det löpande förvaltningsarbetet, för att så bra som möjligt ge en riskjusterad avkastning. Under årets första halvår har vissa mindre justeringar av förvaltningsprocessen genomförts.

FONDENS 5 STÖRSTA INNEHAV

Värdepapper	Valuta	Marknadsvärde	Andel %
NVIDIA CORP	USD	33 119 050	5,06
MICROSOFT CORPORATION	USD	28 437 496	4,34
META PLATFORMS INC- CLASS A	USD	28 131 630	4,30
ABB LTD-REG	SEK	22 640 000	3,46
EYE WORLD AB	SEK	22 535 837	3,44

MARKNADENS UTVECKLING

De första sex månaderna av 2025 har präglats av en mix av återhämtning, geopolitisk osäkerhet och justeringar centralbankernas penningpolitik. Både i Svergie och USA har de finansiella marknaderna uppvisat styrka, men också stor volatilitet.

Det amerikanska börsåret inleddes starkt, framför allt drivet av fortsatt optimism kring artificiell intelligens och tekniksektorn. Nasdaq Composite steg kraftigt under första kvartalet, medan S&P 500 också noterade nya rekordnivåer i april. Samtidigt har Federal Reserve fortsatt signalera en försiktig linje vad gäller räntesänkningar. Inflationen har visat sig vara mer motståndskraftig

än väntat, vilket har fördröjt tidigare förväntade räntesänkningar till senare delen av året. Räntemarknaden har reagerat därefter, med stigande långräntor under andra kvartalet.

I Sverige har Riksbanken inlett en räntesänkingscykel, med den första sänkningen i maj – vilket bidrog till att stärka aktiemarknaden. Stockholmsbörsen (OMXSPI) har stigit under halvåret, även om uppgången varit mer försiktig jämfört med USA. Svensk ekonomi har visat fortsatt tecken på låg tillväxt, men samtidigt har inflationsförväntningarna börjat falla tillbaka. Kronan har försvarats mot både dollarn och euron, vilket har hjälpt exportbolagen men skapat vissa inflationsrisker.

Första halvåret 2025 har visat på ett skifte i sentiment – från inflationsoro och hökaktiga centralbanker till ökad förväntan om räntelättnader och återhämtning i känsliga sektorer som teknik och fastigheter. Trots geopolitiska spänningar och osäkerhet kring Kinas ekonomiska utveckling har marknaderna i både Sverige och USA visat motståndskraft.

RISKER

Marknadsrisk

Då fonden är en blandfond som placerar, direkt och via fondandelar, i aktier och räntebärande instrument globalt får marknadsrisken betecknas som lägre än i en ren aktiefond.

Valutarisk

Nowo Global Funds tillgångar är till stor del exponerade mot USD och EUR. Fonden har missgynnats under året med anledning av att den svenska kronans kraftiga förstärkning mot dessa valutor. Fonden har generellt en hög valutarisk, då en stor del av tillgångarna är investerade i andra valutor än den svenska kronan. Valutaexponeringen finns företrädesvis i valutor såsom USD, EUR, och CHF.

Likviditetsrisk

Vid Nowo Global Funds nuvarande storlek och sammansättning är likviditetsrisken begränsad i och med att andelen andelsägare med betydande innehav är begränsat i förhållande till totalt förvaltad kapital.

Derivatinstrument

Fonden har utnyttjat möjligheten och rätten att placera i derivatinstrument under året. Under perioden har fonden utnyttjat derivat i relativt begränsad omfattning. Fonden har under året inte lånat eller lånat ut aktier.

Övriga tillgångar och skulder

Vid periodens utgång uppgick fondens likviditet (kassadel) till 9,60% av fondförmögenheten, vilken var placerad hos Swedbank och SEB.

Förändring av fondförmögenhet

Nowo Global Funds förmögenhet uppgick vid periodens slut till 654 628 848 SEK, att jämföra med 598 406 748 SEK per 2024-12-31. Andelsutgivningen uppgick till 96 084 862,89 SEK, medan andelsinlösen uppgick till -67 403 471,00 SEK.

ANDELSKLASSER

Fonden har 3 öppna andelsklasser, A, F och G som är öppna för handel. Andelsklass A erbjuds via Nowonomics Nowoapp och andelsklasserna F och G erbjuds via samarbetspartners och försäkringsbolag. Övriga andelsklasser är för närvarande inte öppna för handel. De olika andelsklasserna skiljer sig åt vad gäller avgifter, utdelning, inlösen samt särskilda villkor för distribution. Andelarna i en andelsklass medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Mer information om fondens andelsklasser finns i informationsbroschyren.

Riskklass

Fondens riskklass är baserad på andelsklass A. Respektive riskklass redovisas i respektive faktablad (PRIIP).



EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet A, kr	Andelsvärde A	Antal Andelar, tot	Total avkastning, %	Jämförelse- index, %	Aktiv risk, %
2025-06-30	585 108 572	255,64	2 821 257	4,31	-1,90	8,81
2024-12-31	552 111 673	245,07	2 252 869	6,08	6,09	8,07
2024-06-30	525 878 288	231,01	2 242 530	14,31	9,26	6,15
2023-12-31	430 474 076	202,10	2 134 845	17,77	10,65	7,24
2022-12-31	292 858 449	171,60	1 706 487	-11,10	-2,60	6,67
2021-12-31	188 421 880	176,96	1 064 791	14,42	14,62	7,96
2020-12-31	159 576 023	154,66	1 031 774	17,62	1,06	

Jämförelseindex: Definierad som 50% MSCI All Country NDTR (SEK) och 50% OMRX Treasury Bill Index.

Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna. Andelsvärde avser klass A.

RESULTATRÄKNING

Belopp i kr	Not	2025-01-01- 2025-06-30	2024-01-01- 2024-06-30
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		60 811 248	59 297 764
Förändring OTC derivat		-24 733	-
Värdeförändring andra derivat		1 136 602	-
Värdeförändring på fondandelar		-1 127 602	283 108
Ränteintäkter		4 019 476	1 997 155
Utdelningar		1 963 293	2 609 306
Valutakursvinster och-förluster netto		-38 861 706	-10 880 756
Övriga intäkter		4 601 173	12 839 345
Summa intäkter och värdeförändring		32 517 733	66 145 923
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-3 615 908	-3 021 952
Räntekostnader		-5909	-34 975
Övriga kostnader		-1 355 208	-405 059
Summa kostnader		-4 977 025	-3 461 986
Årets resultat		27 540 708	62 683 936

BALANSRÄKNING

Belopp i kr	Not	2025-06-30	2024-06-30
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	4	578 898 486	452 542 651
Fondandelar	4	0	39 755 677
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		578 898 486	492 298 327
Summa placering på konto hos kredit-institut		63 326 370	-
Bankmedel och övriga likvida medel		32 425 949	47 552 463
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 819 418	777 090
Summa tillgångar		34 245 367	48 329 554
Skulder			
Summa andra derivat med negativt marknadsvärde		7 039 779	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	651 283	364 777
Övriga skulder	2	14 150 314	14 384 817
Summa skulder		21 841 377	14 749 594
Fondförmögenhet	3	654 628 848	525 878 288
Poster inom linjen	2	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 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 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2025-06-30	2024-06-30
Affärer som ännu inte gått till likvid	0	0
Upplupna utländsk kupongskatt	0	0
Övriga	651 283	364 777
	651 283	364 777
Not 2 Övriga skulder	2025-06-30	2024-06-30
Skuld för ej likviderade uttag ur fonden	13 813 198	13 705 337
	13 813 198	13 705 337
Not 3 Förändring av fondförmögenhet	2025-01-01- 2025-06-30	2024-01-01- 2024-06-30
Fondförmögenhet vid årets början	598 406 748	430 778 970
Andelsutgivning	96 084 862	97 749 822
Andelsinlösen	-67 403 471	-65 334 440
Periodens resultat enligt resultaträkning	27 540 707	62 683 936
Summa	654 628 848	525 878 288

NOT 4 FINANSIELLA INSTRUMENT

Innehav och positioner i finansiella instrument per 2025-06-30

Värdepapper	Antal	Valuta	Marknadsvärde	Andel %
B3 CONSULTING GROUP AB	2 500 000	SEK	2 525 000	0,386
BONVA AB	5 000 000	SEK	25 037 825	0,774
CIRCULAR TIRE SERVICES EUROPE	2 500 000	SEK	2 564 575	0,395
COMPACTOR FASTIGHETER AB	12 500 000	SEK	12 515 625	1,919
COREM PROPERTY GROUP AB	5 000	SEK	5 046 675	0,778
FÖRETAGSPARKEN NORDEN HOLDING	5 000	SEK	5 000 000	0,775
INTRUM AB	10 000 000	SEK	8 450 000	1,33
INTRUM AB	12 000 000	SEK	9 877 800	1,515
KAHRSBOND	4 500 000	SEK	4 545 000	0,702
K-FAST HOLDING AB	5 000 000	SEK	5 025 000	0,768
KLOVERN AB	2 500 000	SEK	2 503 050	0,384
LOGISTRI FASTIGHETS AB	1 250 000	SEK	1 272 188	0,197
NEPTUNIA INVEST AB	6 250 000	SEK	6 283 844	0,967
NORION BANK AB	5 000 000	SEK	4 956 250	0,758
NYFOSA AB	2 500 000	SEK	2 541 250	0,394
QFLOW GROUP AB	3 750 000	SEK	3 778 125	0,578
STILLFRONT GROUP AB	5 000 000	SEK	5 081 750	0,77
SVEA EKONOMI AB	3 750 000	SEK	3 776 700	0,58
TEMPCON GROUP AB	3 750 000	SEK	3 806 250	0,584
AAK AB	30 000	SEK	7 446 000	1,137
ABB LTD	40 000	SEK	22 640 000	3,458
ACARIX AB	14 776 710	SEK	5 105 353	0,78
ACOUSORT AB	307 058	SEK	958 021	0,146
ADVISE GROUP AB	1 651 525	SEK	2 688 683	0,411
ADVANCED MICRO DEVICES INC	2 500	USD	3 380 244	0,516
ADVERTY AB	8 286 266	SEK	654 615	0,1
ADVERTY AB	6 300 000	SEK	6 300	0,001
AEROWASH AB	294 714	SEK	707 314	0,108
ALEGRO.EU SA	80 000	PLN	7 296 921	1,115
BANK OF AMERICA CORP	32 000	USD	14 428 471	2,204
BLUEYIELD	30 000	SEK	3 000 000	0,458
CANTARGIA AB	1 343 153	SEK	1 813 257	0,277
CARREFOUR SA	70 000	EUR	9 371 959	1,432
CIRCHEM AB	3 072 014	SEK	6 420 509	0,981
CIRCHEM AB	4	SEK	0	0
CIRCHEM AB	904 366	SEK	1 835 863	0,28
CLEAN MOTION AB	3 359 972	SEK	1 931 984	0,295

CLEAN MOTION AB	1 794 325	SEK	125 064	0,019
CLIMEON AB	1 201 259	SEK	4 829 061	0,738
COREM PROPERTY GROUP AB	2 000 000	SEK	10 400 000	1,589
CRUNCHFISH AB	3 270 668	SEK	13 049 965	1,993
CRUNCHFISH AB	1 405 313	SEK	5 607 199	0,857
DOUBLE BOND PHARMACEUTICAL	1 652 336	SEK	330	0
EASTNINE AB	65 000	SEK	3 237 000	0,494
EYE WORLD AB	979 819	SEK	22 535 837	3,443
FLAT CAPITAL AB	2	SEK	4	0
FLAT CAPITAL AB	1 034 666	SEK	19 451 721	2 971
GENERAC HOLDNINGS INC	3 500	USD	4 776 029	0,73
GLYCOREX TRANSPLANTATION AB	2 117 256	SEK	4763 826	0,728
HOTEL FAST SSE AB	1 311 859	SEK	4 763 826	0,728
HOWARD HUGHES HOLDINGS INC	25 000	USD	16 079 383	2,456
IMSYS AB	4 920 227	SEK	0	0
INTEL CORP	45 000	USD	16 079 383	1,467
JUMPGATE AB	178 717	SEK	291 309	0,044
JUMPGATE AB	209 283	SEK	419	0
KANCERA AB	1 888 807	SEK	3 418 741	0,522
LIFECLEAN INTERNATIONAL AB	15 795 093	SEK	2 432 444	0,372
LULULEMON ATHLETICA INC	3 000	USD	6 791 359	1,037
META PLATFORMS INC	4000	USD	28 131 630	4 297
METACON AB	10 038 500	SEK	2 850 934	0,436
MICRON TECHNOLOGY INC	10 000	USD	11 743 905	1,794
MICROSOFT CORPORATION	6 000	USD	28 437 496	4,344
MUNTERS GROUP AB	5 451	SEK	752 783	0,115
NANOLOGICA AB	1 405 523	SEK	1 630 407	0,249
NETAPP INC	2 000	USD	2 030 528	0,31
NIKE INC	7 500	USD	5 076 797	0,776
NOSA PLUGS AB	6 775 041	SEK	4 810 279	0,735
NOVO NORDISK A/S	16 000	DKK	10 541 943	1,61
NVIDIA CORP	22 000	USD	33 119 050	5,059
OB Ducat AB	9 429 228	SEK	6 110 140	0,933
PKO BANK POLSKI	70 000	PLN	13 888 199	2,122
PNC FINL SVCS GROUP INC	2 000	USD	3 552 615	0,543
POLSKI KONCERN NAFT. ORLEN	30 000	PLN	6 494 766	0,992
PREBONA AB	1 111 111	SEK	1 566 667	0,239
QBEN INFRA AB	745 083	SEK	7 786 117	1,189
RNB RETAIL AND BRANDS AB	3 800 000	SEK	0	0
SCANDINAVIAN ASTOR GROUP AB	59 249	SEK	2 387 735	0,365
SCANDINAVIAN ENVIRO SYSTEMS	2 969 616	SEK	2 384 602	0,364

SCANDINAVIAN ENVIRO SYSTEMS	742 404	SEK	163 329	0,025
SENODETECT AB	37 881 387	SEK	10 303 737	1,574
SIRIUS XM HOLDING INC	60 000	USD	13 132 210	2,006
SKANSKA AB	40 000	SEK	8 808 000	1,345
SKF AB	20 000	SEK	4 342 000	0,663
STORYTEL AB	19 851	SEK	1 861 031	0,284
TRUECALLER AB	70 442	SEK	4 726 658	0,722
TUI AG	75 000	EUR	6 222 806	0,951
UBS GROUP AG	30 000	CHF	9 642 936	1,473
UNITEDHEALTH GROUP INC	4 000	USD	11 890 453	1 816
VERVE GROUP SE	25 000	SEK	702 500	0,107
WEBROCK VENTURES AB	127 070	SEK	655 681	0,1
WORLDLINE SA	200 000	EUR	8 019 686	1,225
YUBICO AB	97 900	SEK	13 333 980	2,037
ABBA 7 C580	-150	SEK	-102 000	-0,016
ABBA 7 C570	-250	SEK	-300 000	-0,046
AAPL 9 P185	-70	USD	-238 785	-0,036
BAC 9 C48	-200	USD	-360 178	-0,055
BAC 11 C49	-120	USD	-268 704	-0,041
GNRC 8 C145	-35	USD	-270 134	-0,041
GNRC 8 P125	-35	USD	-68 367	-0,01
META 8 C760	-10	USD	-282 044	-0,043
META 8 P630	-20	USD	-124 824	-0,019
META 8 C735	-25	USD	-992 157	-0,152
MU 12 C130	-100	USD	-1 250 142	-0,191
MU 9 P115	-100	USD	-519 305	-0,079
MSFT 8 C500	-40	USD	-619 354	-0,095
MSFT 8 C515	-20	USD	-181 042	-0,028
NKE 8 C67.5	-75	USD	-375 186	-0,057
SIRI 7 C23	-600	USD	-400 198	-0,061
SKAB 7 C235	-250	SEK	-25 000	-0,004
SKFB 7 C215	-200	SEK	-128 000	-0,02
UNH 8 C330	-40	USD	-534 360	-0,082
OMX Stockholm	55 163 000	SEK	5 163 000	0,789
Swedbank	15 516	PLN	40 914	0,006
Swedbank	27 755	USD	264 463	0,04
Swdbank	96 914	CHF	1 160 190	0,177
Swedbank	235 826	DKK	353 456	0,054
Swedbank	429 356	EUR	4 802 370	0,0734
Swedbank	19 672 560	SEK	19 672 560	3,005
SEB	184 555	USD	1 758 534	0,269

SEB	30 110 884	SEK	30 110 884	4,6
Other Receivables	458 819	SEK	458 819	0,07
Interest Receivable	1 038 695	SEK	1 038 695	0,159
Prepayment for security	2 500 000	SEK	2 500 000	0,382
Trade Settlement Receivable	29 467 131	SEK	29 467 131	4,501
Trade Settlement Payable	-13 813 198	SEK	-13 813 198	-2,11
Management Free Payable	-651 283	SEK	-651 283	-0,099
Payable for Redemptions	-378 893	SEK	-378 893	-0,058
Dividend	41 620	SEK	41 620	0,006
Summa		SEK	654 628 848	100%

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.

UNDERSKRIFTER

Stockholm den 2025-08-27

Rutger Selin
Verkställande direktör

Nowo Fund Management AB

Adress: Artillerigatan 42

114 45 Stockholm

Telefon: 08-85 00 00

Internet: nowofundmanagement.se

E-post: operations@nowofundmanagement.se



Om Nowo Fund Management AB och Nowonomics AB (publ)

Nowonomics AB, Nowo, är en digital sparplattform med verksamhet i Sverige. Nowo Fund Management AB är ett helägt dotterbolag till Nowonomics AB (publ). Koncernens ledning, förvaltning, projektledning och marknadsföringsavdelning är baserad i Stockholm. Nowo grundades 2015.

Nowo Fund Management AB står under tillsyn av Finansinspektionen och bedriver fondverksamhet samt verksamhet som förvaltare av alternativa investeringsfonder. Därutöver tar Nowo Fund Management AB emot medel med redovisningsskyldighet för att kunna föra investeringssparkonto enligt lagen (2011:1268) om investeringssparkonto. Vi har bedrivit fondverksamhet sedan 2007.