

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Nowo Fund Management AB ("Förvaltaren"), 556733-2860, avger härmed årsberättelse för perioden 2025-01-01 - 2025-12-31, avseende Nowo Global Fund ("Fonden"), 515602-8002.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

FONDENS UTVECKLING

Nowo Global Fund ("Fonden") redovisar en totalavkastning under 2025 om -1,07 procent. Fondens jämförelseindex steg med +2,29 procent.

Årets förvaltningsresultat är sämre än fondens jämförelseindex. Givet de geopolitiska spänningarna som präglat året så har investeringsklimatet varit utmanande med stora svängningar på världens aktiemarknader.

Nowo Global Fund hör till kategori 4 på den sjugradiga sammanfattande riskindikatorskalan. Indikatorn speglar framför allt upp- och nedgångar i värdet på tillgångar som fonden har innehav i.

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Nowo Global Funds förmögenhet uppgick vid årets slut till 658,9 miljoner kronor, att jämföra med 598,1 miljoner kronor vid föregående årsskifte. Under verksamhetsåret 2025 utgavs andelar till ett belopp om 248,1 miljoner kronor och andelar till ett belopp om 173,9 miljoner kronor löstes in. Till detta kommer årets resultat på minus 13,7 miljoner kronor.

MARKNADSKOMMENTAR

2025 kommer att gå till historien som ett ovanligt dramatiskt börsår, präglat av stora svängningar och ett snabbt skiftande marknadssentiment. Geopolitiska spänningar, däribland fortsatta krigshärddar och ökade handelspolitiska motsättningar med nya tullar från USA, bidrog till en mer osäker investeringsmiljö. Detta förstärktes av en global konjunkturavmattning och kvarstående inflationspress, vilket ledde till att flera centralbanker höll räntorna på förhöjda nivåer under större delen av året.

Nowo Global Fund

Västeuropa och USA började under året återhämta sig från lågkonjunkturen men med en fortsatt hög arbetslöshet i Sverige. Inflationen i Sverige sjönk under året och Riksbankens styrräntor har succesivt justerats ner till 1,75 % vid slutet av året.

Globala aktier, mätt som MSCI World Index (lokal valuta) steg med + 1,80 procent under året, och svenska aktier, mätt som OMX Stockholm Benchmark Index steg med +13,33 procent under samma period.

Den amerikanska börsen, som under en längre period fungerat som ett globalt draglok, tappade momentum under året. Höga värderingar i kombination med stigande finansieringskostnader och en avmattning i tillväxten inom tekniksektorn bidrog till en svagare utveckling. I stället såg vi hur flera asiatiska marknader tog en mer framträdande roll, understödda av stimulansåtgärder, strukturell tillväxt och en starkare inhemsk efterfrågan.

Mot denna bakgrund präglades fondens utveckling av både marknadsrörelser och våra aktiva allokeringarbeslut. Exponeringen mot globala tillväxtbolag och cykliska sektorer bidrog negativt i perioder av ökad riskaversion, medan en mer selektiv positionering inom defensiva bolag och kassaflödesstarka verksamheter gav viss stabilitet.

FÖRVALTNINGSARBETET

Fonden är en aktivt förvaltd blandfond. Med aktivt förvaltd avses att förvaltningsteamet fattar egna aktiva placeringsbeslut med målsättningen att långsiktigt överträffa jämförelseindexets avkastning.

Fonden är en s.k. artikel 8 fond vilket är en hållbarhetsklassificering som innebär att förvaltningen ska ta hänsyn till miljörelaterade eller sociala egenskaper vid ett investeringsbeslut.

Fonden placerar, direkt i aktier, räntebärande instrument, derivat och via fondandelar över hela världen. För närvarande analyseras och handlas ca 200 bolag, och fonden innehar vanligtvis positioner i mellan 80 och 150 bolag. Genom en aktiv diversifiering och med hjälp av ett stort antal värdepapper minskas risken för koncentration till enskilt land eller enskild bransch.

De finansiella marknaderna påverkades även av betydande valutafluktuationer. En starkare svensk krona under delar av året medförde negativa valutaeffekter för fondens utländska innehav och bidrog till valutaförluster om 49 mkr. Samtidigt skapade snabba rörelser i dollarn och flera asiatiska valutor ytterligare volatilitet i portföljen.

Vid periodens slut hade Fonden innehav i 142 värdepapper och de största branscherna utgjordes Informationsteknologi 31,4%, Financials 27,7% och Industri 14,9%. På instrumentnivå så var fonden investerad till 73,3% i aktier och 26,7% i räntebärande tillgångar.

Fonden har vid periodens utgång 5 st stjärnor och 4 st jordglobber som betyg från fondrating institutet Morningstar.

Fondens investeringsstrategi på medellång sikt ämnar överträffa fondens jämförelseindex som är 50 procent aktieindexet MSCI All Country NDTR (SEK) och 50 procent av ränteindexet OMRX Treasury Bill.

Nowo Global Fund VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Efter godkännande av Finansinspektionen fick fonden ändrade fondbestämmelser i oktober.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED INNEHAVEN

Riskhantering är integrerat i den fondförvaltning som Förvaltaren bedriver. Vikten av att i en föränderlig värld förstå, följa och styra en portfölj och dess risker kan inte nog betonas. Risk är inte något negativt som till varje pris ska undvikas, men risk har inte heller enbart positiva egenskaper. Risker ska därför endast tas medvetet och kontrollerat.

Alla finansiella placeringsbeslut är förknippade med risktagande, och att förvalta kapital är därför intimt förknippat med riskhantering. Vid förvaltningen av fonden tillämpas kvantitativa system används för portföljkonstruktion, ombalansering samt riskstyrning.

Eftersom fonden är en global blandfond som placerar, direkt och via fondandelar, i aktier, derivat och räntebärande instrument får marknadsrisken betecknas som mindre än i en ren aktiefond.

Vid periodens utgång hade fonden innehav i noterade aktier, räntebärande värdepapper samt derivat.

Sammantaget kan det för fondens innehav och dess placeringsstrategi uppstå risker genom till exempel:

1. att kursen på flera av fondens positioner samtidigt utvecklas i ofördelaktig riktning (marknadsrisk),
2. att en position inte kan omsättas (stängas) i tid till ett rimligt pris (likviditetsrisk),
3. att en motpart till fonden inte fullgör sina skyldigheter, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse (motpartsrisk),
4. att en emittent eller motpart ställer in betalningarna (kreditrisk),
5. risker kopplade till förvaltarens verksamhet avseende till exempel beroendet av kvantitativa beslutsmodeller, modeller för riskmätning, rutiner eller förvaltare (operationell risk).
6. Intressekonflikt kan komma att uppstå mellan fondbolagets olika fonder vid förvaltningen. Denna hanteras genom att förvaltaren dels tar hänsyn till fondbestämmelserna, dels fördela en investering pro-rata. Inga intressekonflikter har uppmärksammats.

Notera att sammanställningen ovan dock inte gör anspråk på att vara heltäckande.

Nowo Global Fund INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

Fondbolaget har antagit en ersättningspolicy som är förenlig med och främjar en sund och effektiv riskhantering samt motverkar ett överdrivet risktagande. Policyn är utformad i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2013:9), inklusive 31 kap. 48 a §.

Ersättningspolicyn omfattar samtliga anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på fondbolagets eller de förvaltade fondernas riskprofil. Fondbolaget säkerställer att rörlig ersättning, när sådan förekommer, är kopplad till långsiktigt hållbara resultat och beaktar riskjusterade prestationer. En uppdaterad redogörelse för ersättningspolicyn samt information om ersättningar finns tillgänglig på fondbolagets webbplats.

Enligt bolagets policy ska alla ersättningar vara marknadsmässiga och främja bolagets intresse av att vara en attraktiv arbetsgivare. På individnivå ska ersättningen bestämmas av medarbetarens arbetsuppgifter, prestation samt gällande marknadsförhållanden. Ersättningen till enskilda anställda ska inte motverka bolagets och fondandelsägarnas långsiktiga intressen.

Bolagets verkställande ledning utgörs av verkställande direktören och ansvarig förvaltare. Dessa personer faller under definitionen för bolagets särskilt reglerade personal och anses också tillhöra kategorin risktagare då de i tjänsten kan utöva ett väsentligt inflytande över bolagets risknivå. För att uppnå en effektiv riskhantering samt i syfte att undvika risktagande som är oförenligt med de förvaltade fondernas riskprofil och fondbestämmelser tillämpas inte rörliga ersättningar för den verkställande ledningen eftersom de tillhör kategorin risktagare. Annan personal kan omfattas av rörliga ersättningar.

Ersättningen fastställs i enlighet med bolagets vid var tid gällande ersättningspolicy. Under året har det totala ersättningsbeloppet för hänförligt till förvaltningen varit 1 852 562 fördelat på 1 852 562 i fast ersättning och 0 kr i rörlig ersättning fördelat på 3 personer där 1 person räknas som ledande befattningshavare och anställda som har väsentlig påverkan på fondens riskprofil erhållit 908 772 i kontant bruttolön. Vid den årliga granskningen av ersättningspolicyn har inga avsteg förekommit.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Enligt fondbestämmelserna har Fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument i enlighet med 5 kap. 12§ LVF vilket fonden gjort under året. Fondens totala exponering fastställs enligt VaR, i enlighet med 25 kap. 5–6 §§ i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder. Fonden använder Value at Risk-metoden (VaR) för att mäta och begränsa den sammanlagda risken från derivatinstrument i enlighet med fondbestämmelserna och tillämpliga regelverk.

Derivatinstrumenten har använts i riskreducerande syfte, för att skapa en effektiv förvaltning och för att ta exponering. Den genomsnittliga derivatexponeringen har varit relativt hög i förhållande till fondförmögenheten.

Fonden har inte tillämpat justerat fondandelsvärde (swing pricing) under räkenskapsåret. Fonden har inte utnyttjat möjligheten och rätten att låna ut aktier under året.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal andelar	Total avkastning, %	Jämförelse- index, %	Aktiv risk, %
2025-12-31 Andelsklass A	567 179 532,30	242,46	2 339 317,89	-1,09	+2,29	11,90
2025-12-31 Andelsklass F	58 046 154,42	128,81	450 616,66	-0,77	+2,29	11,78
2025-12-31 Andelsklass G	33 707 804,80	106,89	315 345,11	-1,04	+2,29	11,87
2024-12-31 Andelsklass A	554 496 738,20	245,13	2 262 038,07	+22,78	+15,91	8,22
2024-12-31 Andelsklass F	39 119 977,21	129,81	301 373,13	+23,35	+15,91	7,97
2024-12-31 Andelsklass G	4 790 033,02	108,02	44 342,23	+8,00	+15,91	8,20
2023-12-31 Andelsklass A	429 470 790,26	202,10	2 125 078,199	+17,77	+10,65	7,24
2023-12-31 Andelsklass F	1 003 286,43	106,52	9 418,6649	+6,53	+10,65	7,24
2022-12-31	292 858 449	171,60	1 706 488	-10,78	-2,57	6,67
2021-12-31	228 166 305	192,34	1 186 294	24,36	14,62	6,95
2020-12-31	159 576 023	154,66	1 031 773	17,46	1,06	2)
2019-12-31	105 855 646	131,67	803 922	28,11	1)	2)
2018-12-31	36 384 570	102,52	354 893	-7,75	1)	2)
2017-12-31	4 163 026	111,41	37 366	5,20	1)	2)
2016-12-31	302 133	105,68	2 859	5,90	1)	2)

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.

- 1) Fonden hade inget jämförelseindex 2016 – 2019-12-31.
- 2) Fonden hade inget jämförelseindex 2016 – 2019-12-31. Uppgiften baseras på 24 månaders data varför första möjliga beräkningen kan göras per 2021-12-31.

Nyckeltal

2025-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % andelsklass A ¹⁾	15,56 %
Totalrisk % andelsklass F	15,76 %
Totalrisk % andelsklass G	18,35 %
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån % ²⁾	6,46 %
Aktiv risk 24 månader % ³⁾	11,90 %
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren andelsklass A	9,99 %
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren andelsklass F	8,76 %
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren andelsklass A	11,35 %

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast andelsklass A	1,35 %
Förvaltningsavgift, fast andelsklass F	1,3 %
Förvaltningsavgift, fast andelsklass G	1,2 %
Förvaltningsavgift, rörlig andelsklass A, G	10 %
Transaktionskostnader, kr andelsklass A	4 063 036 SEK
Transaktionskostnader % andelsklass A,F,G	0,08 %
Analyskostnader kr	n/a
Analyskostnader %	n/a
Årlig avgift % (TKA) andelsklass A	2,41 %
Årlig avgift % (TKA) andelsklass F	2,08 %
Årlig avgift % (TKA) andelsklass G	2,26 %
Insättnings- och uttagsavgifter, andelsklass A	2,5% max 245 SEK

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10,000 SEK, andelsklass A	124,24 SEK
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10,000 SEK, andelsklass F	131,20 SEK
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10,000 SEK, andelsklass G	120,09 SEK
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 SEK, andelsklass A	8,17 SEK
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 SEK, andelsklass F	8,63 SEK
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 SEK, andelsklass G	7,82 SEK

Nowo Global Fund**Omsättning**

Omsättningshastighet ggr andelsklass A, F, G	425,32 %
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	n/a

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	n/a
Lägsta hävstång %	n/a
Genomsnittlig hävstång %	n/a

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

	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
<u>Resultaträkning</u>		
Belopp i kr		
<u>Intäkter och värdeförändring</u>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	16 082 827	67 629 151
Värdeförändring i penningmarknadsinstrument	0	62 500
Värdeförändring i andra derivat	15 350 150	11 425 694
Värdeförändring på fondandelar	-1 127 621	758 897
Ränteintäkter	8 498 438	6 590 778
Utdelningar	4 899 283	3 418 918
Valutakursvinster och förluster netto	- 49 013 510	-463 565
Övriga intäkter	7 258 963	17 315 787
<u>Summa intäkter och värdeförändring</u>	1 948 531	106 738 160
<u>Kostnader</u>		
<i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten</i>	-10 571 842	-9 377 609
<i>Ersättning till depåbanken</i>	-269 775	-281 639
Räntekostnader	-50 206	-30 880
Övriga finansiella kostnader	0	-30 175
Övriga kostnader	-4 746 804	-1 794 976
<u>Summa kostnader</u>	-15 638 627	-11 515 279
<u>Årets resultat</u>	-13 690 096	95 222 881

Balansräkning

<u>BALANSRÄKNING</u>		2025-12-31	2024-12-31
Belopp i kr	Not		
<u>Tillgångar</u>			
Överlåtbara värdepapper		615 360 397	495 992 127
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		792 624	29 946 861
Fondandelar		0	9 958 985
<u>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</u>	2	616 153 021	535 897 972
Bankmedel och övriga likvida medel		47 706 699	80 846 577
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		735 195	1 148 293
Övriga tillgångar		12 296 207	4 407 183
<u>Summa tillgångar</u>		676 891 122	622 300 025
<u>Skulder</u>			
Övriga derivat med negativt marknadsvärde	2	10 005 433	18 648 958
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		787 983	631 410
Övriga skulder		7 164 214	4 612 909
<u>Summa skulder</u>		17 957 631	23 893 277
Fondförmögenhet	1	658 933 491	598 127 813
<u>Poster inom linjen</u>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		46 273 140	

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om förvaltare av värdepappersfonder. Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) värdepappersfonder 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 Förändring av fondförmögenhet

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	598 406 748	430 778 970
Andelsutgivning	248 118 960	206 268 715
Andelsinlösen	-173 902 121	-134 142 752
Periodens resultat enligt resultaträkningen	-13 690 096	95 222 881
Fondförmögenhet vid årets slut	658 933 491	598 406 748

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

Överlåtbara värdepapper	Antal	Valuta	Marknadsvärde	Andel
AAC CLYDE SPACE AB	435,831	SEK	45,936,587	6.97
FLAT CAPITAL AB-B	1,543,932	SEK	22,788,436	3.46
PKO BANK POLSKI	100,000	PLN	21,833,888	3.31
BEAMMWAVE AB B	2,585,252	SEK	20,578,606	3.12
BYHMGARD AB	69,916,211	SEK	20,205,785	3.07
EYE WORLD AB	968,530	SEK	18,692,629	2.84
ERICSSON LM B SHS	200,000	SEK	18,120,000	2.75
INTRUM AB	450,000	SEK	17,505,000	2.66
CRUNCHFISH AB	6,009,876	SEK	13,071,480	1.98
SURGICAL SCIENCE SWEDEN AB	400,000	SEK	13,000,000	1.97
QBEN INFRA AB	954,290	SEK	12,071,769	1.83
POLSKI KONCERN NAFTORNY ORLEN	45,000	PLN	11,088,595	1.68
FUELCELL ENERGY INC	150,000	USD	10,105,962	1.53
AAK AB	35,000	SEK	9,233,000	1.40
TARGET CORP	10,000	USD	9,009,191	1.37
ORACLE CORP	5,000	USD	8,982,002	1.36
UP FINTECH HOLDING LTD - ADR	100,000	USD	8,811,035	1.34
NVIDIA CORP	5,000	USD	8,594,446	1.30
RIGETTI COMPUTING INC	40,000	USD	8,165,875	1.24

Nowo Global Fund

OUSTER INC	40,000	USD	7,977,857	1.21
BROADCOM INC	2,500	USD	7,974,632	1.21
MARVELL TECHNOLOGY INC	10,000	USD	7,832,236	1.19
VOLVO CAR AB B SHARE	250,000	SEK	7,675,000	1.17
GREATER THAN AB	343,085	SEK	7,547,870	1.15
GENERAC HOLDINGS INC	6,000	USD	7,541,177	1.14
HARVIA OYJ	15,000	EUR	6,965,793	1.06
SUNRUN INC	40,000	USD	6,783,391	1.03
ADVISE GROUP AB - B	3,927,118	SEK	6,440,474	0.98
EXTREME NETWORKS INC	40,000	USD	6,138,231	0.93
MILDEF GROUP AB	50,000	SEK	5,990,000	0.91
KINNEVIK AB B	70,000	SEK	5,857,600	0.89
SINCH AB	185,000	SEK	5,821,950	0.88
CHARTER COMMUNICATIONS INC A	3,000	USD	5,771,873	0.88
JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC	10,000	USD	5,711,504	0.87
RAYSEARCH LABORATORIES AB	25,000	SEK	5,700,000	0.87
H100 GROUP AB	2,973,394	SEK	5,634,582	0.86
BORR DRILLING LTD	150,000	USD	5,571,413	0.85
BLACKSKY TECHNOLOGY INC	32,070	USD	5,542,035	0.84
SUPER MICRO COMPUTER INC	20,000	USD	5,395,376	0.82
RINGCENTRAL INC CLASS A	20,000	USD	5,323,487	0.81
HOWARD HUGHES HOLDINGS INC	7,000	USD	5,146,437	0.78
NOMAD FOODS LTD	40,000	USD	4,611,968	0.70
CLIMEON AB	1,353,388	SEK	4,601,519	0.70
TERRANOR GROUP AB	161,871	SEK	4,597,136	0.70
IRLAB THERAPEUTICS AB	2,217,115	SEK	4,367,717	0.66
NETFLIX INC	5,000	USD	4,320,725	0.66
COGENT COMMUNICATIONS GROUP	20,000	USD	3,974,182	0.60
ADVANCED MICRO DEVICES INC	2,000	USD	3,947,639	0.60
SENSODETECT AB	29,200,938	SEK	3,942,127	0.60
NIBE INDUSTRIER AB B	100,000	SEK	3,562,000	0.54
INTELLEGO TECHNOLOGIES AB	141,162	SEK	3,529,050	0.54
CIRCHEM AB	3,955,273	SEK	3,512,282	0.53
BONESUPPORT HOLDING AB	16,878	SEK	3,173,064	0.48
GLYCOREX TRANSPLANTATION-B	1,913,673	SEK	3,042,740	0.46
AEROWASH AB	1,117,558	SEK	2,738,017	0.42
BIOEXTRAX AB BTA	1,042,593	SEK	2,314,556	0.35
C100 AB	31,485,792	SEK	2,282,720	0.35
TERRESTRIAL ENERGY INC	40,000	USD	2,252,528	0.34
GALAXY DIGITAL INC-A US	10,000	USD	2,060,824	0.31
VITROLIFE AB	15,000	SEK	2,055,000	0.31
MRESELL HOLDING AB	876,497	SEK	1,849,409	0.28
ACTIVE BIOTECH TECKN.AKTIE 25	37,579,037	SEK	1,495,646	0.23

Nowo Global Fund

PREBONA AB	1,032,869	SEK	1,301,415	0.20
CLEAN MOTION AB	9,434,141	SEK	1,186,815	0.18
ARGO DEFENCE GROUP AB	45,000	SEK	735,750	0.11
ACARIX AB	2,455,116	SEK	657,971	0.10
LIFECLEAN INTERNATIONAL AB	6,443,784	SEK	612,159	0.09
BIOEXTRAX AB	206,212	SEK	577,394	0.09
HOTEL FAST SSE AB	810,903	SEK	92,443	0.01
SCANDINAVIAN ENVIRO TO5	354,519	SEK	72,676	0.01
KLARNA GROUP PLC	200	USD	53,290	0.01
COALA-LIFE GROUP AB	3,800,000	SEK	0	0.00
IMSYS AB	4,920,227	SEK	0	0.00
PFE 6 C26	500	USD	465,436	0.07
PFE 6 C27	500	USD	327,188	0.05
KINVB 1 C90	-500	SEK	-500	0.00
C 1 P100	-25	USD	-4,378	0.00
OUST 1 C26	-30	USD	-9,677	0.00
LMEB 1 C96	-1,000	SEK	-7,000	0.00
NVDA 1 P170	-20	USD	-16,590	0.00
C 1 P110	-25	USD	-20,968	0.00
RUN 1 C19	-200	USD	-18,433	0.00
KINVB 1 C84	-200	SEK	-25,000	0.00
AVGO 1 P320	-15	USD	-35,530	-0.01
KINVB 1 P84	-250	SEK	-37,500	-0.01
AMD 1 P200	-20	USD	-49,401	-0.01
MRVL 1 C95	-70	USD	-43,226	-0.01
OUST 1 P22	-30	USD	-44,240	-0.01
AMD 1 C230	-20	USD	-50,322	-0.01
TGT 1 C105	-100	USD	-58,064	-0.01
JEF 1 C67.5	-100	USD	-59,908	-0.01
MRVL 1 C92.5	-80	USD	-75,207	-0.01
AVGO 1 C370	-25	USD	-70,276	-0.01
AMD 1 P210	-15	USD	-80,184	-0.01
RUN 1 C20	-200	USD	-86,636	-0.01
NVDA 1 C195	-50	USD	-98,617	-0.02
FCEL 1 C9	-1,000	USD	-110,599	-0.02
TGT 1 P95	-100	USD	-123,502	-0.02
TIGR 1 P9	-900	USD	-124,424	-0.02
ONDS 1 P8	-1,500	USD	-124,424	-0.02
TIGR 1 C10	-600	USD	-132,719	-0.02
ORCL 2 C230	-50	USD	-129,032	-0.02
JEF 1 P60	-100	USD	-138,248	-0.02
AVGO 1 P340	-20	USD	-142,857	-0.02
OUST 1 C25	-370	USD	-143,225	-0.02

Nowo Global Fund

CCOI 2 C25	-200	USD	-184,331	-0.03
LMEB 2 C98	-1,000	SEK	-195,000	-0.03
CRWV 1 P77.5	-30	USD	-221,198	-0.03
CCOI 2 P20	-200	USD	-258,064	-0.04
RNG 2 C30	-200	USD	-267,280	-0.04
ORCL 1 P195	-50	USD	-311,059	-0.05
SPOT 1 P600	-15	USD	-344,239	-0.05
OUST 1 P21	-370	USD	-358,063	-0.05
CRDO 1 P136	-80	USD	-353,916	-0.05
NFLX 1 P102	-50	USD	-364,054	-0.06
MRVL 1 P95	-50	USD	-460,828	-0.07
KLAR 1 P30	-250	USD	-483,870	-0.07
FCEL 1 P7.5	-1,000	USD	-543,777	-0.08
BORR 2 C4	-1,500	USD	-552,994	-0.08
FCEL 1 P8	-1,000	USD	-875,574	-0.13
BORR 2 P4	-1,500	USD	-967,739	-0.15
MSFT 1 P510	-50	USD	-1,202,762	-0.18
INTRUM INV 8.50% 11.09.29 SEK	16,768,374	SEK	13,909,133	2.11
NORTHMILL GRP FRN 21.02.36 SEK	10,000,000	SEK	10,131,344	1.54
INTRUM INV 8.50% 11.09.30 SEK	12,272,371	SEK	10,118,399	1.54
INTRUM INVEST 8.50% 11.09.29	811,785	EUR	7,484,504	1.14
COMPACTOR FASTIG FRN 05.03.28	6,250,000	SEK	6,428,427	0.98
NEPTUNIA FRN 05.03.2028 SEK	6,250,000	SEK	6,327,750	0.96
K-FAST HOLDIN FRN 03.07.28 SEK	5,000,000	SEK	5,172,307	0.79
BONAVA AB FRN 03.09.2028 SEK	5,000,000	SEK	5,137,851	0.78
FORETAGSPARK FRN 09.05.2025	5,000,000	SEK	5,073,053	0.77
NORION BANK FRN 16.09.2026 SEK	5,000,000	SEK	5,002,054	0.76
KAHRS BONDCO FRN 14.11.28 SEK	4,500,000	SEK	4,367,981	0.66
RESURS HOLDING AB FRN 12.02.36	4,000,000	SEK	4,063,331	0.62
TEMPCON GROUP FRN 28.03.2029	3,750,000	SEK	3,896,895	0.59
INTRUM INV 7.75% 11.09.28 SEK	4,514,422	SEK	3,878,296	0.59
QFLOW GROUP FRN 25.09.2028 SEK	3,750,000	SEK	3,821,844	0.58
BIOCIRC GR FRN 19.07.2028 EUR	300,000	EUR	3,185,780	0.48
CIRCULAR TIRE FRN 26.11.2029	2,500,000	SEK	2,600,815	0.40
B3 CONSULTING FRN 24.06.27 SEK	2,500,000	SEK	2,525,952	0.38
LOGISTRI FAST FRN 20.11.2027	1,250,000	SEK	1,296,914	0.20
Summa överlåtbara värdepapper			615 360 397	
Derivat med positivt värde			792 624	
Derivat med negativt värde			-10 005 433	
Övriga tillgångar			52 785 903	

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.

2025

INFORMATION AVSEENDE FONDENS HÅLLBARHETSREDOVISNING ÅR 2025

Hållbar investering:
En investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU Taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordningen (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Förordningen innehåller inte någon förteckning över social hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

BILAGA IV

Regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8,1, 8,2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordningen (EU) 2020/852

Produktnamn: Nowo Global Fund

Identifieringskod för juridiska personer: 5493007ZOWEEU6VC6172

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

I ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%

Nej

Den främjande miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 1% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin.

med ett socialt mål

Den främjande miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar.



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/ eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den finansiella produkten främjar.

Fonden främjar miljömässiga och/eller sociala egenskaper eftersom den tillämpar en ESG-integrationsstrategi. Strategin för ESG-integration består av två delar för att genomföra urvalsprocessen för investeringar.

Den första delen i strategin är negativ sållning av de bolag som ingår i fondens universum av möjliga aktier. Fonden har valt bort bolag som bryter mot internationella normer och konventioner relaterade till mänskliga rättigheter och arbetsrätt. Fonden främjar praxis för god styrning genom bekämpning av korruption och ekonomisk brottslighet.

Vid utgången av 2025 hade Nowo Global Fund exkluderat 16 stycken bolag från fondens investeringar i hållbara investeringar.

Den andra delen är investeringar i gröna obligationer, dvs obligationer där kapitalet är öronmärkt åt olika former av miljöprojekt. Fonden främjar minskade koldioxidutsläpp och en omställning i linje med Parisavtalet genom vilka bolag som väljs in och väljs bort i fondens investeringsunivers.

Vid utgången av 2025 hade Nowo Global Fund 3 procent av fondens investeringar i hållbara investeringar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Inget av fondens innehav stred mot fondens exkluderingskriterier vad gäller innehav i värdepapper som har en indikator för brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen).

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Se ovan, fondens hållbara investeringar riktas i första hand mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

● **På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Inför investeringar i fonden görs en kontroll mot fondbolagets exkluderingskriterier för att säkerställa så långt det är möjligt för fondbolaget att undvika investeringar i bolag som är involverade i verksamheter som kan göra betydande skada för några av de miljörelaterade eller sociala målen för hållbar investering men fonden kommer inte att göra några hållbara investeringar.

— *Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

Förvaltaren har under året främjat investeringar i miljörelaterade och sociala egenskaper men har inte beaktat indikatorerna för hållbarhetsfaktorer.

— *Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Fondens investeringar i aktier har föregåtts av en screening och exkludering och har under året varit i linje med OECD:s riktlinjer för multinationella bolag, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Under året har vi tagit hänsyn till eventuella negativa hållbarhetseffekter i fonden genom att vi har screenat bort och exkluderat bolag som inte lever upp till fondens hållbarhetskriterier men i [övrigt har](#) förvaltaren inte beaktat hållbarhetsfaktorer.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under [referensperioden](#), som är följande:

Största investeringar	Valuta	%
AAC CLYDE SPACE AB	SEK	6.971
FLAT CAPITAL AB-B	SEK	3.458
PKO BANK POLSKI	PLN	3.314
BEAMMWAVE AB B	SEK	3.123
BYHMGARD AB	SEK	3.066
EYE WORLD AB	SEK	2.837
ERICSSON LM B SHS	SEK	2.750
INTRUM AB	SEK	2.657
INTRUM INV 8.50% 11.09.29 SEK	SEK	2.111
CRUNCHFISH AB	SEK	1.984
SURGICAL SCIENCE SWEDEN AB	SEK	1.973
QBEN INFRA AB	SEK	1.832
POLSKI KONCERN NAFTORNY	PLN	1.683
NORTHMILL GRP FRN 21.02.36 SEK	SEK	1.538
INTRUM INV 8.50% 11.09.30 SEK	SEK	1.536
FUELCELL ENERGY INC	USD	1.534

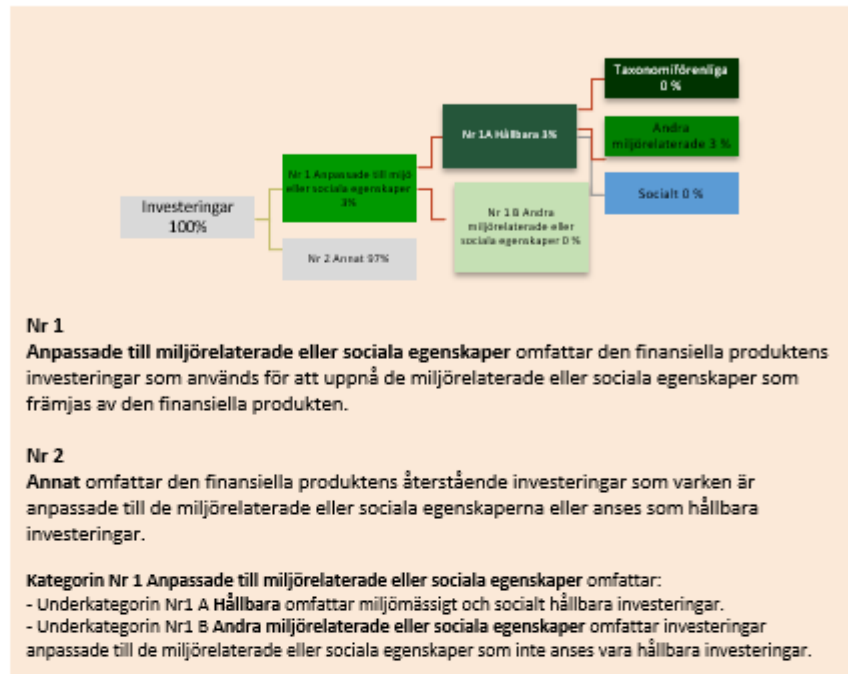


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Under 2025 så var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar: 3 %

Vad var tillgångsallokeringen?

Investering i gröna företagsobligationer.



För att uppfylla EU-taxonomi omfattar kriterierna för **fossilgas begränsningar** av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ för och som bland annat har växtgasutsläpp på nivåer som motsvara bästa prestanda.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor/ Industriområde	Procent
Information Technology	31,4 %
Industrials	14,9 %
Consumer Discretionary	4,3 %
Health Care	10,2 %
Financials	27,7 %
Materials	0,8 %
Communication Services	5,0 %
Consumer Staples	2,7 %
Energy	1,7 %
Real Estate	1,3 %
Summa	100,0 %




I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

De bolag som fonden investerat i har börjat rapportera i vilken utsträckning deras verksamhet överensstämmer med taxonomin men inte fullt ut. Detta medför att enbart uppskattade data finns tillgänglig. Fondbolaget anser att den uppskattade datan för att bedöma om ett bolag bidrar till något av EUs miljömål och därav anses som en hållbar investering inte är tillräcklig.

När det gäller bedömningen för en investerings exakta förenlighet med EU-taxonomin anser fondbolaget att estimaten inte är tillräckligt tillförlitliga sam att det är låg täckningsgrad vilket är anledningen till att fondbolaget redovisar 0 procent taxonomiförenliga investeringar i tabellen nedan.

● Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnknergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin¹²?

- Ja:
- I fossilgas | kärnenergi
- Nej

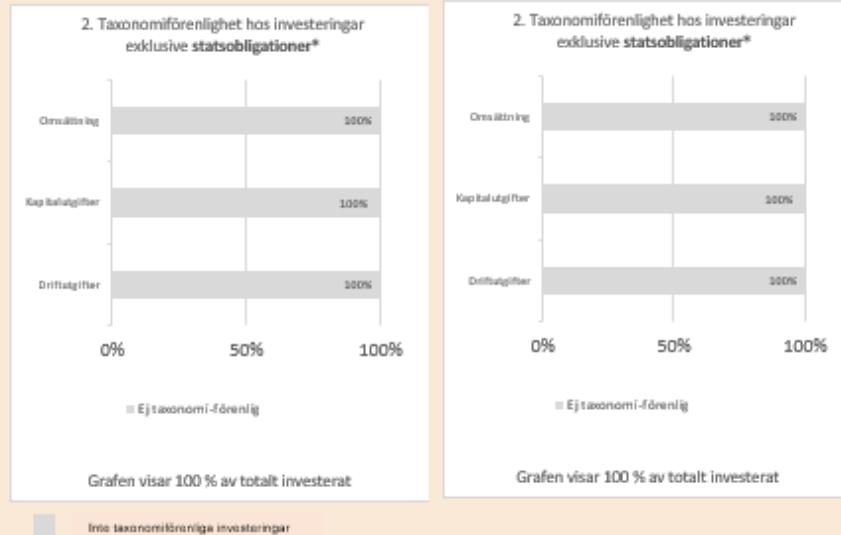
 är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

¹² Fossil gas och eller kärnknergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks om en andel av följande:

- omsättning, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- kapitalutgifter, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjektet, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- Driftutgifter, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är* visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



* I dessa diagram avses "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper.

Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Ej tillämpligt då det inte finns något åtagande vad gäller en viss minimiandel i investeringar i omställningsverksamhet och möjliggörande verksamheter.

Hur stor del var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

Vi väljer att inte redovisa någon uppgift då samtliga miljömål för dagen inte har fullständiga tekniska standarder och att tillgången till [rapporterad data](#) från bolagen är fortsatt bristfällig.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men kommer inte att göra några hållbara investeringar.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden främjar sociala egenskaper, men har ingen uttalad minimiandel socialt hållbara investeringar.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fondens andel under kategorin "annat" var 97 procent och består av värdepapper och likvida medel. Det finns inte några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder för denna andel.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Under 2025 har Nowo Global Fund förvaltas i enlighet med sina hållbarhetskriterier och bolag som inte klarar kraven är exkluderade från fondens investeringsuniversum.

Underskrifter

Stockholm 29 april 2026

Einar Wanhainen
Styrelseordförande

Rutger Selin
Verkställande direktör

David Ribbing
Styrelseledamot

Sven Estwall
Styrelseledamot

Per-Anders Tammerlöv
Styrelseledamot

Amelie Söderberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2026-04-29

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö
Auktoriserad revisor



Document history

📄 Document summary

COMPLETED BY ALL:

29.04.2026 11:08

SENT BY OWNER:

Nilla Rocknö · 29.04.2026 08:35

DOCUMENT ID:

ryVA8XkRbx

ENVELOPE ID:

r1N0L71C-l-ryVA8XkRbx

DOCUMENT NAME:

Nowo Global Fund årsberättelse 2025.pdf

23 pages

SHA-512:

dfa1314ad654231f489a2b52d81e6e4a17cd0f31996649
6d9b0d54a967d448a84e3322cc99c1425a1ad0ee7a184
7750f2ab53e79bd5364901e3954976a13bef6

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant










eIDAS
standard



PAdES
sealed

🕒 Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
AMELIE SÖDERBERG amelie@nowo.se	 Signed Authenticated	29.04.2026 08:48 29.04.2026 08:47	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1969/04/10) IP: 94.255.243.253
PER-ANDERS BENJAMIN T AMMERLÖV per-anders.tammerlov@ma ngold.se	 Signed Authenticated	29.04.2026 08:54 29.04.2026 08:52	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1973/02/05) IP: 35.158.152.146
Karl Johan Rutger Selin rutger@nowo.se	 Signed Authenticated	29.04.2026 08:58 29.04.2026 08:57	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1968/10/19) IP: 98.128.253.90
EINAR WANHAINEN einar@wanhainenadv.se	 Signed Authenticated	29.04.2026 09:21 29.04.2026 09:20	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1953/10/08) IP: 90.227.242.83
David Erik Ribbing david.ribbing@afry.com	 Signed Authenticated	29.04.2026 09:21 29.04.2026 09:21	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1990/09/10) IP: 94.191.153.174
SVEN GÖRAN ESTWALL sven@nowo.se	 Signed Authenticated	29.04.2026 10:40 29.04.2026 10:40	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1957/07/09) IP: 146.75.200.30
NILLA ROCKNÖ nilla.rockno@se.gt.com	 Signed Authenticated	29.04.2026 11:08 29.04.2026 11:08	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1964/12/22) IP: 194.14.78.10

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

📎 Attachments

No attachments related to this document

🛠️ Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PADES
sealed