

## 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 World xFund Allocation, ("Fonden"), 515603-1618.

### ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

#### FONDENS UTVECKLING

World xFund Allocation ("Fonden") redovisar en totalavkastning under 2025 om -11,0 procent, andelsklass A. Fondens jämförelseindex steg med +6,8 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.

Fonden 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

World xFund Allocations förmögenhet uppgick vid årets slut till 3,3 miljoner kronor, att jämföra med 59,4 miljoner kronor vid föregående årsskifte. Under verksamhetsåret 2025 utgavs andelar till ett belopp om 3,3 miljoner kronor och andelar till ett belopp om 54,5 miljoner kronor löstes in. Till detta kommer årets resultat på minus 4,87 miljoner kronor.

En stor anledning till det stora utflödet under året var att en institutionell kund valde att omallokera sin investering från World xFund Allocation till en annan fond hos fondbolaget.

#### 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.

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 allokeringsbeslut. 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 6 fond vilket är en hållbarhetsklassificering som innebär att förvaltningen inte behöver ta hänsyn till miljörelaterade eller sociala egenskaper vid ett investeringsbeslut.

Fonden placerar, direkt i aktier, räntebärande instrument, derivat och via fondandelar över hela världen men företrädesvis i Europa och USA. För närvarande analyseras och handlas ca 100 bolag, och fonden innehar vanligtvis positioner i mellan 20 och 50 bolag. Genom en aktiv diversifiering och med hjälp av ett större 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 473 tkr. Samtidigt skapade snabba rörelser i dollarn och flera asiatiska valutor ytterligare volatilitet i portföljen.

Vid periodens slut hade Fonden innehav i 30 värdepapper och de största branscherna utgjordes av Industri 41,6, Financials 29,4 och Communication service 29,0%. På instrumentnivå så var fonden investerad till 97,8% i aktier och 2,2% i likvida medel.

## World xFund Allocation

Fondens investeringsstrategi på medellång sikt ämnar överträffa fondens jämförelseindex som är 50% Dow Jones Global Index och 50% OMRX Bond All Index.

Fondens omsättningskostnader för 2025 var 35 918 kr dvs 0,04%.

Fonden har inte anlitat några röstningsrådgivare för värdepapper som fonden har investerat i.

Fonden har inte lånat ut några aktier under året.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET OCH EFTER PERIODEN

Efter godkännande av Finansinspektionen bytte fonden förvaltande fondbolag den 1 juni 2025 och fick i samband med det uppdaterade fondbestämmelser.

Finansinspektionen har godkänt fondbolagets ansökan om att fusionera World xFund Allocation med värdepappersfonden Nowo Global Fund per den 30 april 2026.

## 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 och räntebärande instrument får marknadsrisken betecknas som mindre än i en ren aktiefond.

Vid periodens utgång hade fonden innehav i noterade aktier och likvida medel.

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).

## World xFund Allocation

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.

## 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 låg 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, %
2025-12-31 Andelsklass A	3 327 090	115,50	28 806,91	-11,0	+6,8
2025-12-31 Andelsklass B	38 826	97,06	400	-11,9	+6,8
2024-12-31 Andelsklass A	59 524 578	129,77	457 929,34	19,09	8,23
2023-12-31 Andelsklass A	41 578 438	108,97	381 558	17,40	11,29
2022-12-31 A	41 302 195	92,82	444 950	-17,35	-13,30
2021-12-31 A	40 324 078	112,31	359 037	12,31	2,13

Jämförelseindex: Definierad som 50% Dow Jones Global Index och 50% OMRX Bond All Index. Fonden har inte lämnat någon utdelning. 2021 avser de sista 6 månaderna.

## Nyckeltal

2025-12-31

### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % andelsklass A <sup>1)</sup>	11,42 %
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån % <sup>2)</sup>	11,01 %
Aktiv risk 24 månader % <sup>3)</sup>	9,28 %
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren andelsklass A	4,05 %
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren andelsklass A	10,59 %

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast andelsklass A	1,76 %
Förvaltningsavgift, fast andelsklass B	1,00 %
Transaktionskostnader, kr andelsklass A,B	35 919 SEK
Transaktionskostnader % andelsklass A,B	0,04 %
Analyskostnader kr	n/a
Analyskostnader %	n/a
Årlig avgift % (TKA) andelsklass A	2,30 %
Årlig avgift % (TKA) andelsklass B	2,85 %

### Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10,000 SEK,	79,15 SEK
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 SEK,	5,26 SEK

### Omsättning

Omsättningshastighet ggr andelsklass A, B	235,34 %
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
<b><u>Resultaträkning</u></b>		
Belopp i kr		
<b><u>Intäkter och värdeförändring</u></b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-5 103 277	9 369 127
Värdeförändring i penningmarknadsinstrument	480 336	- 5 021
Värdeförändring i andra derivat	150 834	0
Ränteintäkter	270 929	31 663
Utdelningar	464 079	658 350
Valutakursvinster och förluster netto	-473 250	49 855
Övriga intäkter	28 799	0
<b><u>Summa intäkter och värdeförändring</u></b>	<b>-4 181 550</b>	<b>10 103 974</b>
<b><u>Kostnader</u></b>		
<i>Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten</i>	-523 247	- 1 531 276
<i>Ersättning till depåbanken</i>	- 126 706	- 195 269
Räntekostnader	-5 334	-3 422
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-35 920	0
<b><u>Summa kostnader</u></b>	<b>-689 221</b>	<b>- 1 729 967</b>
<b><u>Årets resultat</u></b>	<b>-4 870 772</b>	<b>8 374 019</b>

## Balansräkning

<b><u>BALANSRÄKNING</u></b>		2025-12-31	2024-12-31
Belopp i kr	Not		
<b><u>Tillgångar</u></b>			
Överlåtbara värdepapper		3 292 534	40 203 435
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	10 343 366
<b><u>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</u></b>	2	<b>3 292 534</b>	<b>50 546 801</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		75 948	8 675 140
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	260 978
Övriga tillgångar		1 246	0
<b><u>Summa tillgångar</u></b>		<b>3 369 728</b>	<b>59 482 919</b>
<b><u>Skulder</u></b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-2 604	-46 796
Övriga skulder		-1 208	- 11 545
<b><u>Summa skulder</u></b>		<b>-3 812</b>	<b>- 58 341</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1	<b>3 365 916</b>	<b>59 424 578</b>

## 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
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	59 424 578	41 578 438
Andelsutgivning	3 295 357	20 496 072
Andelsinlösen	-54 483 248	- 11 023 951
Periodens resultat enligt resultaträkningen	-4 870 772	8 374 019
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>3 365 916</b>	<b>59 424 578</b>

### Not 2 Finansiella Instrument

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

Överlåtbara värdepapper	Antal	Valuta	Marknadsvärde	Andel
AAK AB	800	SEK	211,040	6.27
ATLAS COPCO AB B	1400	SEK	208,600	6.197
QBEN INFRA AB	15000	SEK	189,750	5.637
NOVO NORDISK A/S B	400	DKK	188,573	5.602
HARVIA OYJ	400	EUR	185,754	5.519
SINCH AB	5000	SEK	157,350	4.675
SKF AB B	600	SEK	147,480	4.382
VNV GLOBAL AB	6500	SEK	142,480	4.233
H100 GROUP AB	75000	SEK	142,125	4.222
ABB LTD-REG	200	SEK	137,560	4.087
AAC CLYDE SPACE AB	1300	SEK	137,020	4.071
NIBE INDUSTRIER AB B	3800	SEK	135,356	4.021
BONESUPPORT HOLDING AB	700	SEK	131,600	3.91
BEAMMWAVE AB B	15000	SEK	119,400	3.547
RAYSEARCH LAB. AB	500	SEK	114,000	3.387
GULDBREV HOLDING AB	5000	SEK	100,000	2.971
INTRUM AB	2500	SEK	97,250	2.889
ERICSSON LM B SHS	1000	SEK	90,600	2.692
SWEDBANK AB SER A	268	SEK	86,055	2.557
TRUECALLER AB-B	4000	SEK	77,200	2.294
YUBICO AB	1000	SEK	76,420	2.27
AXFOOD AB	259	SEK	75,162	2.233

World xFund Allocation

FLAT CAPITAL AB-B	5000	SEK	73,800	2.193
IRLAB THERAPEUTICS AB	35000	SEK	68,950	2.048
SURGICAL SCIENCE SWE AB	2000	SEK	65,000	1.931
CIRCHEM AB	50000	SEK	44,400	1.319
INTELLEGO TECHNOLOGIES AB	1768	SEK	44,200	1.313
EPIROC AB A	110	SEK	23,089	0.686
SAMPO OYJ	200	SEK	22,320	0.663
Summa överlåtbara värdepapper			3,292,534	97.8%
Övriga tillgångar			73,382	2.2%
Fondförmögenhet			3,365,916	100.0%

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 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 11:10

**SENT BY OWNER:**

Nilla Rocknö · 29.04.2026 08:42

**DOCUMENT ID:**

rkzldm1Abx

**ENVELOPE ID:**

rkxf8uQ1Cbx-rkzldm1Abx

**DOCUMENT NAME:**

World xFund Allocation årsberättelse 2025.pdf

12 pages

**SHA-512:**

615fbb763fcef04e61f060781c819a24e51bdc87c4df861  
7214d3e93561bf0d19f7985a8d4a4b2e272b865c55a65b  
3dd64e5efa52d2d96d7349d0b52f787b831

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
<b>AMELIE SÖDERBERG</b> amelie@nowo.se	 Signed Authenticated	29.04.2026 08:49 29.04.2026 08:49	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1969/04/10) IP: 94.255.243.253
<b>PER-ANDERS BENJAMIN T AMMERLÖV</b> per-anders.tammerlov@ma ngold.se	 Signed Authenticated	29.04.2026 08:56 29.04.2026 08:55	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1973/02/05) IP: 35.158.152.146
<b>Karl Johan Rutger Selin</b> rutger@nowo.se	 Signed Authenticated	29.04.2026 08:58 29.04.2026 08:58	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1968/10/19) IP: 98.128.253.90
<b>EINAR WANHAINEN</b> einar@wanhainenadv.se	 Signed Authenticated	29.04.2026 09:22 29.04.2026 09:21	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1953/10/08) IP: 90.227.242.83
<b>David Erik Ribbing</b> david.ribbing@afry.com	 Signed Authenticated	29.04.2026 09:22 29.04.2026 09:22	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1990/09/10) IP: 94.191.153.174
<b>SVEN GÖRAN ESTWALL</b> sven@nowo.se	 Signed Authenticated	29.04.2026 10:41 29.04.2026 10:40	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1957/07/09) IP: 146.75.200.30
<b>NILLA ROCKNÖ</b> nilla.rockno@se.gt.com	 Signed Authenticated	29.04.2026 11:10 29.04.2026 11:09	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