



ÅRSBERÄTTELSE 2022

Finansco Dynamisk Allokering A

Fonden är en matarfond som investerar i mottagarfonden Finansco Dynamisk Allokering.

Fondens valuta är norska kronor. Mottagarfonden är en blandfond som placerar globalt i fondandelar, aktier och obligationer/räntebärande värdepapper samt i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och OTC-derivat. Mottagarfondens kapital får till en betydande del placeras i andelar i andra fonder. Mottagarfondens strategi är att ändra viktning mellan aktiebaserade och räntebaserade investeringar i portföljen för att utnyttja långsiktiga skiften i marknads förhållanden mellan räntemarknaden och aktie-marknaden.



FOND
Finansco Dynamisk Allokering A

ORG.NR
515602-9836

PERIOD
2022-01-01 - 2022-12-31

ISEC SERVICES AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300

www.isec.com/funds

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31 avseende Finansco Dynamisk Allokering A, 515602-9836. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av fonden utförs av Finansco AS baserat på ett uppdragsavtal mellan Finansco AS och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under perioden från 363,7 miljoner SEK till 424,7 miljoner SEK. Nettot av in- och utflödet i fonden uppgick under perioden till cirka 70 miljoner SEK. Fondens andelsvärde minskade under perioden med 5,72 procent i NOK. Jämförelseindexet, Solactive NOK Fixed Duration 0,25 years Government Bonds & Bills Index (SOL1X) med tillägg om 3 procentenheter per år, ökade med 4,23 procent under samma period.

Finansco Dynamic Allocation A är en matarfond som investerar minst 85 % av sina tillgångar i mottagarfonden Finansco Dynamic Allocation (FDA). Under året hade fonden endast innehav i FDA och kassa.

Portfölj och marknadskommetarer

2022 har varit ett volatilt och utmanande år för förvaltningen av Finansco Dynamic Allocation (FDA). Marknadsförväntningarna inför 2022 var relativt positiva och förhoppningen var att året skulle fortsätta med samma goda utveckling som sågs under 2021. Trots att inflationen fram till 2021 hade ökat till nivåer vi inte sett på många år, var den generella förväntningen att detta bara var tillfälligt och att inflationen snabbt skulle komma ner igen. Centralbankerna skulle därmed inte vara så aggressiva med sina räntehöjningar. Här misstog sig marknaden ordentligt. Centralbankerna insåg tidigt 2022 att inflationsutvecklingen var utom kontroll och vi har upplevt en rad aggressiva räntehöjningar av många centralbanker under året. Som en följd av detta har hela räntemarknaden kontinuerligt omvärderats i sådan omfattning att olika delar av räntemarknaden, särskilt de delarna med hög ränterisk, haft en ännu svagare utveckling än aktiemarknaden under 2022. De globala räntorna har haft sitt svagaste år sedan mitten av 70-talet.

FDA har i liten grad påverkats av höjningarna då fondens ränteplaceringar till stor del varit i räntefonder i NOK med rörlig ränta. Fonden har i den meningen gynnats av stigande centralbanks- och marknadsräntor på den korta delen av räntemarknaden. Den löpande avkastningen i ränteportföljen har följaktligen ökat under hela året. Kreditrisken i portföljen är fortfarande relativt låg.

Samtidigt bidrog de stigande marknadsräntorna till en fallande börs. Fallet ökade under 2022 fram till i höstas, med nedgång i lokal valuta på vissa marknader med upp till 30 procent, innan marknaderna återhämtade sig mot årsskiftet. Fallet är dels en konsekvens av att framtida vinster har ett lägre värde med högre räntor, men också att räntemarknaden efter ränteuppgången successivt framstod som mer attraktiv än aktiemarknaden. Räntemarknaderna har återigen blivit ett intressant investeringsalternativ för många.

Geopolitiskt har 2022 varit ett turbulent år. Övåntat för de flesta attackerade Ryssland Ukraina oprovocerat. Ukraina har hittills gjort mycket motstånd, bland annat med hjälp från många västländer. Det är svårt att se hur och när detta krig kan sluta, och så länge det fortsätter påverkar detta Europa och marknaderna. Bojkott av Ryssland som energileverantör i Europa har fått stora konsekvenser och ökad osäkerhet i den europeiska ekonomin även framöver. Som ett resultat av den ryska invasionen valde FDA att sälja ut fondens position på

tillväxtmarknader, eftersom denna position även innehöll exponering mot Ryssland. Situationen var densamma vid årsskiftet.

Liksom tidigare år har FDA aktivt utnyttjat riskgränserna för fonden. I början av 2022 var andelen aktier 40 procent, efter den lämnade tillväxtmarknaderna var andelen nere i 35 procent.

Efter hösten ifjol ökade andelen aktier i FDA successivt och låg i slutet av 2022 på cirka 70 procent. Och ränterisken har hållits nere och är fortfarande måttlig.

Under 2022 har exponeringen mot aktier gett en något lägre avkastning än vid en neutral aktietilldelning.

Mottagarfondens placeringar i räntefonder, såväl norska inhemska räntefonder som internationella räntefonder, har sammantaget bidragit negativt i förhållande till jämförelseindex.

Mottagarfondets valutaexponering var i slutet av 2022 42% mot NOK, 12% mot USD, 42% mot EUR och 4% mot YEN. *Denna valutaexponering beräknas utifrån varje fonds noteringsvaluta.*

Väsentliga risker

Mottagarfonden förvaltas med en dynamisk allokeringsstrategi och har ett flexibelt mandat med stora friheter i allokeringen. Det innebär att olika former av finansiella risker såsom marknadsrisk, kreditrisk, ränterisk och valutarisk kommer att finnas i fonden och variera i omfattning över tid. Mottagarfonden har begränsad likviditetsrisk eftersom fonden enbart investerar i fonder med daglig prissättning och handel samt i börsnoterade ETF:er.

Mottagarfonden investerar i räntefonder och är därför exponerad för kreditrisk, vilket avser risken att en emittents eller motparts kreditvärdighet försämras och därmed kan påverka värdepapperets värde.

Mottagarfonden investerar globalt i fonder som är prissatta i olika valutor. När fonden investerar i tillgångar som är prissatta i andra valutor än fondens referensvaluta (norska kronor) uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fondens värde kommer genomgående påverkas av valutafluktuationer.

Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Valuta

Fonden får inte valutasäkra fonden.

Derivat

Fonden får inte använda derivatinstrument. Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagarmetoden.

Avgifter i underliggande fonder

Fonden är en matarfond till Finansco Dynamisk Allokering, för vilken det inte tas ut någon förvaltningsavgift.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Ingen betydande organisatorisk eller personalförändring har skett under rapporteringsperioden. Ej heller någon förändring i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Aktivitetsgrad

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk, som fokuserar på avkastning. Aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning skiljer sig från avkastningen hos dess jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos dess jämförelseindex baserat på månadsdata från de två senaste åren. Ju högre aktiv risk som fonden har, desto mer avviker fondens avkastning från jämförelseindexet.

Fonden är en matarfond till Finansco Dynamisk Allokering som är en blandfond. Neutral allokering i fonden är 60 procent allokering till globala aktier och 40 procent till den norska kortsiktiga penningmarknaden. Ett index för absolut avkastning har därför valts som referensindex. Detta index består av SOL1X-index med ett tillägg på riskpremie på 3 procent. SOL1X -indexet är ett totalavkastningsindex för norska statscertifikat med en varaktighet på 3 månader. För globala aktier används en 5 procent riskpremie vilket är baserat på den historiska riskpremien på den globala aktiemarknaden. Baserat på en neutral 60/40 allokering uppskattas riskpremien för hela fonden till 3 procent (0,6x 5 procent).

Tabellen nedan visar fondens aktiva risk baserat på 24 månader. Finansco Dynamisk Allokering A startade 2018-10-03.

Aktiv risk (tracking error)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
5,37	5,74	6,30	N/A	N/A					

Fondens uppnådda aktivitetsmått innebär att fonden avviker från sitt jämförelseindex. Detta förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att förvaltare inte nyttjar något index som utgångspunkt för investeringsbeslut. Aktivitetsgraden beror på hur fondens avkastning samvarierar med sitt jämförelseindex och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsgraden beror alltså på hur fondens placeringar och portföljvikter avviker mot dess jämförelseindex.

Hållbarhet

Fonden har för år 2022 klassificerats som en artikel 6-fond. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser efter årets utgång.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Kjetil Gregersen på Finansco AS.

Ersättning och förmåner

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster till andra fondbolag och administration för fonder tillhöriga andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	15	51
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	9 417 763	13 444 321
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetald		
1) den verkställande ledningen	2 191 844	2 976 963
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 295 839	3 928 289
4) risktagare	-	-
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-	-
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 487 684	6 905 252

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats:

Ersättning utgår i form av fast lön och del i koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla medarbetare tilldelas belopp enligt samma fördelningsgrund, oavsett befattning och lönenivå. Basen för vinstdelningen utgörs av ISEC-koncernens vinstutfall överstigande budget. Vinstdelningsbeloppet, uttryckt som bruttolön per medarbetare, har under året utgått till noll kr. (f.g. år 0 kr).

Genomförandet av ersättningspolicyn har under året varit föremål för oberoende granskning av Internrevisionsfunktionen utan några väsentliga avvikelser.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kr (SEK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-12-31	424 651 589	124,72	3 203 711,37	-	-5,72	4,23	5,37
2021-12-31	363 747 820	132,28	2 678 361,11	-	9,78	3,11	5,74
2020-12-31	239 921 495	120,49	2 074 807,72	-	14,48	3,64	6,30
2019-12-31	237 773 581	105,25	2 117 916,96	-	9,36	4,19	-
2018-12-31	190 157 314	96,24	1 927 941,79	-	-3,76 1)	0,89 1)	-

Använd valutakurs

2022: NOK/SEK 1,0628

2021: NOK/SEK 1,0267

2020: NOK/SEK 0,9597

*Jämförelseindex: ST1X + 3% (NOK) fram till 2021-01-31, därefter SOL1X + 3% (NOK)

**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) Avser perioden 2018-10-03 - 2018-12-31

Nyckeltal

2022-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	5,35
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,26
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	1,74
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2018-10-04 %	5,34

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,65
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	0,98
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Sparandets kostnader

	65,37
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	4,38
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,05
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		-7 727 058	50 812 560
Ränteintäkter		133 001	28 259
Valutakursvinster och-förluster netto		800 949	-142 263
Övriga intäkter		2	-
Summa intäkter och värdeförändring		-6 793 106	50 698 556
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-2 619 450	-5 465 702
Räntekostnader		-3 439	-4 367
Övriga kostnader		-2	-22 760
Summa kostnader		-2 622 891	-5 492 829
Årets resultat		-9 415 997	45 205 726

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-12-31</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		417 740 123	359 217 582
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	417 740 123	359 217 582
Bankmedel och övriga likvida medel		7 493 451	6 000 371
Övriga tillgångar		-	248 227
Summa tillgångar		425 233 574	365 466 180
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		235 595	496 456
Övriga skulder		346 390	1 221 905
Summa skulder		581 985	1 718 361
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	424 651 589	363 747 819

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), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
FINANSCO DYNAMISK ALLOKERING, NOK	2 945 735	417 740 123	98,37
Mutual Fund		417 740 123	98,37
Summa Kategori 7		417 740 123	98,37
Summa Fondandelar		417 740 123	98,37
Summa värdepapper		417 740 123	98,37
Övriga tillgångar och skulder		6 911 466	1,63
Fondförmögenhet		424 651 589	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 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	363 747 819	239 921 495
Andelsutgivning	122 727 153	116 724 898
Andelsinlösen	-52 407 387	-38 104 300
Periodens resultat enligt resultaträkning	-9 415 996	45 205 726
Fondförmögenhet vid periodens slut	424 651 589	363 747 819

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Lars Melander
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Mikkel Mördrup
Styrelseledamot

Therece Selin
Styrelseledamot

Marie Friman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar
Auktoriserad revisor