



## ÅRSBERÄTTELSE 2022

### Finansco Dynamisk Allokering

Fonden är en mottagarfond som endast riktar sig till matarfonderna Finansco Dynamisk Allokering A. Fonden är en blandfond som placerar globalt utan begränsning av land, regioner eller sektorer.

Fonden förvaltas aktivt, vilket innebär att förvaltaren fattar egna aktiva placeringsbeslut. Fondens strategi är att ändra viktning mellan aktiebaserade och räntebaserade investeringar i portföljen för att utnyttja långsiktiga skiften i marknadsförhållanden mellan räntemarknaden och aktiemarknaden.



**FOND**  
Finansco Dynamisk Allokering

**ORG.NR**  
515602-9810

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

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

[www.isec.com/funds](http://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, 515602–9810. 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 359,2 miljoner SEK till 417,7 miljoner SEK. Nettot av in- och utflödet i fonden uppgick under perioden till cirka 65,6 miljoner SEK. Fondens andelsvärde minskade under perioden med 5,24 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.

#### 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. Öväntat 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.

Till och med 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

Fonden är en blandfond som placerar globalt i både aktie- och ränterelaterade instrument. Exponeringen kan ske genom placeringar i andra fonder eller genom direktinvesteringar i överlåtbara värdepapper, derivatinstrument eller penningmarknadsinstrument. Fonden påverkas därför av marknadsrisk, dvs. risken för förändringar i priser på fondens underliggande innehav. Marknadsrisken i fonden minskas genom att fonden har en global diversifierad portfölj med exponering mot både aktie- och räntemarknaden samt en god spridning på olika fonder med olika inriktningar. Då fonden delvis investerar i räntebärande värdepapper eller fonder som innehåller räntebärande värdepapper så är fonden även exponerad för ränterisk. Det innebär att värdet av fondens räntebärande instrument kan minska i värde om underliggande marknadsräntor stiger. Eftersom fonden allokerar fondförmögenheten mellan aktie- och räntemarknaden förväntas fonden ha en lägre marknadsrisk än exempelvis en aktiefond.

Eftersom Fonden placerar sina tillgångar globalt är fonden exponerad mot valutarisk. När Fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än Fondens referensvaluta så uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fonden har möjlighet, enligt fondbestämmelser, att använda sig av valutaderivat för att helt eller delvis valutasäkra sina innehav vilket används i förvaltningen och begränsar valutarisken.

Fonden har möjlighet att direktinvestera eller via fonder investera i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument utgivna av emittenter med låga kreditbetyg eller som saknar kreditbetyg av kreditvärderingsinstitut. Detta innebär att fondens tillgångar kan vara exponerade för kreditrisk som är högre jämfört med finansiella instrument utgivna av företag med hög kreditvärdighet. Kreditrisken innebär ökade möjligheter till avkastning men också att värdet på fondens tillgångar kan minska om kreditvärdigheten hos utgivaren av instrumenten försämras. Det är också en högre risk att utgivaren av instrumentet inte kan möta sina betalningsåtaganden för instrumentet vilket kan innebära att delar eller hela värdet av instrumentet går förlorat. Fonden minskar kreditrisken vidare genom en god spridning mellan många olika innehav i fonder som i sin tur har många underliggande innehav.

Fonden är till viss del exponerad mot likviditetsrisk. Med likviditetsrisk avses risken att finansiella instrument inte kan avyttras eller köpas till en rimlig kostnad och inom rimlig tid. Fondens likviditetsrisk bedöms som låg på grund av fondens storlek, placeringsinriktning och spridning på innehaven. Underliggande fonder som fonden äger är i normalfallet öppna för teckning/inlösen dagligen vilket ytterligare begränsar likviditetsrisken.

För beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömningsmetod.

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

### **Valuta**

Fonden får göra valutasäkringar i fonden och har nyttjat denne möjligheten från och till under 2022

### **Derivater**

Fonden får investera i derivatinstrument och har använt derivatinstrument för att valutasäkra fonden under 2022. Vid beräkning av den sammanlagde exponerinegn i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagande metoden.

### **Avgifter i underliggande fonder**

Fonden är en riktad mottagarfond och det tas inte ut någon förvaltningsavgift för förvaltning av fonden. Det finns ingen begränsning i hur hög förvaltningsavgiften för underliggande fonder och ETF;er får vara.

Det vägda genomsnittet av avgifterna i de underliggande fonderna var per den 31 december 2022 0,23 procent.

### **Organisatoriska eller andra väsentliga händelser**

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller någon förändring i placeringsinriktning eller jämförelsesindex.

### 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.

Finansco Dynamisk Allokering är en blandfond. Neutral allokering i fonden är 60% allokering till globala aktier och 40% 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%. SOL1X -indexet är ett totalavkastningsindex för norska statscertifikat med en varaktighet på 3 månader. För globala aktier används en 5% 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% (0,6x 5%).

Tabellen nedan visar fondens aktiva risk baserat på 24 månader. Finansco Dynamisk Allokering startade 2018-10-04.

### Aktiv risk (tracking error)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
5,61	5,97	7,39	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.

### Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Kjetil Gregersen på Finansco AS.

### Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser efter årets utgång.

### 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 utbetalt		
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	417 740 102	133,43	2 945 734,99	-	-5,24	4,23	5,61
2021-12-31	359 217 619	140,81	2 484 762,26	-	12,16	3,11	5,97
2020-12-31	236 634 882	125,55	1 963 967,96	-	17,55	3,64	7,39
2019-12-31	235 120 760	106,80	2 063 843,86	-	11,22	4,19	-
2018-12-31	187 112 704	96,03	1 901 170,95	-	-3,97 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 2018-10-04 - 2018-12-31

## Nyckeltal

2022-12-31

### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	5,58
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,25
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	3,09
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2018-10-04 %	7,03

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	-
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	121 598
Transaktionskostnader %	0,03
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	0,23
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

### Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,37
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

### Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	-
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	-

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

Belopp i kr	Not	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		491 827	644 319
Värdeförändring på fondandelar		-13 808 547	45 610 129
Ränteintäkter		1 014 099	197 309
Utdelningar		2 118 344	713 193
Valutakursvinster och-förluster netto		3 215 666	3 256 831
Övriga intäkter		47 378	113 068
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-6 921 233</b>	<b>50 534 849</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-	-
Räntekostnader		-18 386	-35 470
Övriga kostnader		-150 598	-278 742
<b>Summa kostnader</b>		<b>-168 984</b>	<b>-314 212</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-7 090 217</b>	<b>50 220 637</b>

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		939 970	321 259
Fondandelar		377 012 914	295 341 515
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>377 952 884</b>	<b>295 662 774</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		38 923 565	63 407 655
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 034 180	639 190
<b>Summa tillgångar</b>		<b>417 910 629</b>	<b>359 709 619</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		170 527	426 712
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>170 527</b>	<b>426 712</b>
Övriga skulder		-	65 288
<b>Summa skulder</b>		<b>170 527</b>	<b>492 000</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>417 740 102</b>	<b>359 217 619</b>

Poster inom linjen



	2022-12-31	2021-12-31
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 147	1 058

## 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**

<b>Bransch</b>	<b>Antal</b>	<b>Marknadsvärde</b>	<b>Andel %</b>
<b>OTC - derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 2</b>			
FX EUR/NOK 230309, EUR	-1 000 000	56 954	0,01
FX EUR/NOK 230413, EUR	-1 000 000	-137 263	-0,03
FX USD/NOK 230307, USD	-1 000 000	883 016	0,21
FX USD/NOK 230405, USD	-1 000 000	-33 265	-0,01
<b>UTLÄNDSKA DERIVAT</b>		<b>769 443</b>	<b>0,18</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>769 443</b>	<b>0,18</b>
<b>Summa OTC - derivatinstrument</b>		<b>769 443</b>	<b>0,18</b>
<b>Fondandelar</b>			
AMUNDI INDEX MSCI EU, Luxemburg, EUR	102 099	74 372 925	17,80
ISHARES US MOMENTUM ESG USDA, Irland, USD	1 443 355	63 343 738	15,16
LYXOR MSCI USA ESG L, Luxemburg, EUR	208 105	64 670 988	15,48
SPDR 500 ESG LEADERS ETF ACC, Irland, EUR	182 170	48 977 140	11,72
<b>ETF</b>		<b>251 364 791</b>	<b>60,17</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>251 364 791</b>	<b>60,17</b>
<b>Kategori 7</b>			
ALFRED BERG HOYRENTE-CII, Norge, NOK	48 419	5 816 232	1,39
ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS, Norge, NOK	295 511	32 046 925	7,67
DPAM-BD EM SUS-F, Luxemburg, EUR	1 468	2 187 577	0,52
HERMES MULT STRAT CR-F NOK H, Irland, NOK	240 441	5 906 327	1,41
STOREBRAND LIKVIDITET-INST, Norge, NOK	1 668	18 015 618	4,31
STOREBRAND NORSK KRDIIT IG B, Norge, NOK	22 318	23 763 983	5,69
<b>Mutual Fund Fixed Income</b>		<b>87 736 662</b>	<b>21,00</b>
ALFRED BERG GAMBAK-NETTO, Norge, NOK	417	21 226 757	5,08
SSGA JAPAN IND EQ-I JPY, Luxemburg, JPY	14 135 615	16 684 703	3,99
<b>Mutual Fund</b>		<b>37 911 460</b>	<b>9,08</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>125 648 123</b>	<b>30,08</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>377 012 914</b>	<b>90,25</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>377 782 357</b>	<b>90,43</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>377 952 884</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>170 527</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>39 957 745</b>	<b>9,57</b>

**Fondförmögenhet** **417 740 102** **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

	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	359 217 619	236 634 882
Andelsutgivning	83 752 900	79 276 000
Andelsinlösen	-18 140 200	-6 913 900
Periodens resultat enligt resultaträkning	-7 090 217	50 220 637
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>417 740 102</b>	<b>359 217 619</b>

## 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