



ÅRSBERÄTTELSE 2023

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
2023-01-01 - 2023-12-31

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

www.isec.com/funds

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Allmänt om verksamheten	2
Fondens utveckling	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker.....	3
Valuta.....	4
Derivatinstrument	4
Avgifter i underliggande fonder.....	4
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	4
Aktivitetsgrad.....	5
Hållbarhet.....	5
Framtidsutsikter och planer	5
Övrigt	5
Ersättning och förmåner	6
Ekonomisk översikt	7
Nyckeltal	8
Balansräkning	9
Resultaträkning	9
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	10

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 - 2023-12-31 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 424,7 miljoner SEK till 522,7 miljoner SEK. Nettot av in- och utflödet i fonden uppgick under perioden till cirka 50,6 miljoner SEK. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 19,1 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 6,3 procent under samma period.

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

Förvaltarkommentarer till resultatet

Efter en svag marknad 2022, med negativ avkastning på både aktie- och räntemarknaden, var optimismen bland investerarna inte stor i början av 2023. Året blev betydligt bättre än 2022 för Finansco Dynamic Allocation ("FDA"), detta trots att centralbankerna fortsatte höja räntorna under större delen av året till nivåer långt över det som förväntades vid årets början. Som alltid har marknaden varit volatil och uppgång har avbrutits av korrigeringar under året, men varje gång har marknadsaktörerna fortsatt att köpa aktier istället för att sälja. Globala aktier, mätt i USD, steg med drygt 21,5 procent, medan USA mätt med S&P 500 steg med drygt 26,3 procent. Bland de svagare marknaderna finner vi tillväxtmarknader, Storbritannien och Norge med en avkastning på runt 10 procent, vilket också är bra siffror i absoluta tal.

Även med allt högre centralbanksräntor under 2023 gav förra året en positiv avkastning på större delen av ränte- och kreditmarknaderna. Fram till slutet av året har fondens ränteplaceringar till största delen varit placerade i räntefonder i NOK med rörlig ränta och i allmänhet dragit nytta av högre centralbanksräntor. En högre räntenivå i början av 2023 har därmed stått sig väl mot ytterligare ränteuppgångar under hela 2023. När även den långa delen av räntemarknaden sjönk något mot slutet av året var avkastningen på dessa marknader överlag acceptabel.

En inverterad avkastningskurva, där de långa räntorna är lägre än de korta räntor, har fortsatt under 2023. Historiskt sett är detta ett tydligt tecken på en kommande lågkonjunktur men än så länge finns det få signaler på att det är på gång och marknadens förväntningar är nu en mjuklandning.

Med allt högre räntor under 2023 har FDA ökat ränte- och kreditrisken i räntedelen av portföljen. Först genom att öka exponeringen i nordiska högräntefonder på bekostnad av norska penningmarknadsfonder sedan genom att investera i nordiska, mer konservativa,

kreditfonder med långa bundna räntor. Det senare kan ge positiva vinster om, och när, de långa räntorna faller.

Globalt sett har den geopolitiska situationen ytterligare förvärrats under 2023. Utöver det pågående kriget mellan Ukraina och Ryssland pågår nu en tragisk konflikt i mellanöstern och stigande spänningar i delar av Asien. De finansiella marknaderna har hittills varit mindre påverkade av alla dessa konflikter, men risken ökar med tiden. FDA har fortfarande ingen marknadsexponering mot de länder och regioner som nämns ovan.

Även 2023 har FDA aktivt utnyttjat risklimiterna för fonden. Vid ingången av 2023 var andelen aktier cirka 70 procent. En stor del av aktieexponeringen var på internationella marknader i valuta. Ränte- och kreditrisken var relativt låg och främst i NOK. Under våren och sommaren minskade FDA aktieinnehavet till cirka 40 procent. Från november fram till årsskiftet ökade FDA sin andel från 40 procent till 60 procent igen.

Parallellt med minskningen av aktier under ovan perioden ökade NOK andelen i FDA från 40 procent till 70 procent.

När aktieandelen minskade från 70 procent till 40 procent våren/sommaren 2023 ökade FDA:s exponering mot nordiska höga räntor från 0 procent till 20 procent, resten i en ökad kontantandel. Genom att öka aktieandelen från 40 procent till 60 procent mot slutet av 2023 halverades FDA:s satsning på nordisk hög räntor återigen från 20 procent till 10 procent. Kontantandelen blev reducerad med 10 procent.

Exponeringen mot aktier under 2023 har gett ytterligare avkastning jämfört med en neutral aktietilldelning för FDA. På motsvarande sätt har allokeringen inom räntedelen av FDA gett ytterligare avkastning i linje med neutral räntefördelning.

Väsentliga risker

Fonden är en matarfond som investerar i mottagarfonden Finansco Dynamisk Allokering, nedan kallad Mottagarfonden, som förvaltas av Fondbolaget. Den påverkas därför i väldigt stor utsträckning av samma risker som mottagarfonden, varav fyra värda att lyfta fram här: marknadsrisk, ränterisk, likviditetsrisk samt valutarisk.

Marknadsrisken består i risken för förändringar i priser på fondens underliggande aktier, aktierelaterade finansiella instrument och fondandelar inklusive börshandlade fonder, så kallade ETF:er. Exponering mot aktiemarknader uppnås huvudsakligen genom placeringar i aktiefonder samt ETF:er. Marknadsrisken minskas genom att mottagarfonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika sektorer och branscher. Mottagarfonden har även en bred geografisk diversifiering med en stor del investerat i globala fonder och ETF:er. Marknadsrisken är även något begränsad då mottagarfondens målsättning över tid är att ha en fördelning av omkring 60 procent av fondens värde mot aktier och 40 procent mot räntor.

Standardavvikelsen (två års historik) för matarfonden var vid årsskiftet 6,51 procent. Matarfondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 3 på en skala 1-7.

Ränterisk: Mottagarfondens investeringar i olika räntefonder medför en ränterisk, risken att investeringarna tappar i värde till följd av förändringar i marknadsräntorna. Då mottagarfonden investerar en betydande del i räntefonder är den även exponerad mot denna risk.

Likviditetsrisk: Mottagarfonden kan placera i värdepapper vilka skulle kunna uppvisa svag likviditet och kan därför vara exponerad mot likviditetsrisk. Med likviditetsrisk menas den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas.

Likviditetsrisken anses vara låg då mottagarfonden till stor del investerar i större fonder och ETF:er med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Valutarisk: Mottagarfonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När mottagarfonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än mottagarfondens och matarfondens referensvaluta, norska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Mottagarfondens värde kommer därigenom att påverkas av valutafluktuationer. Vid utgången av 2023 var 45,31 procent av mottagarfonden exponerad mot en annan valuta än NOK. Där EUR (38,74 procent), USD (4,87 procent) samt YEN (1,7 procent) utgör övriga exponeringar. Man valutasäkrar delvis sina exponering men inte fullt ut vilket speglas i de exponeringar som nämns ovan. Valutarisken anses vara medelhög givet detta.

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

Valuta

Fonden får inte valutasäkras.

Derivatinstrument

Fonden får inte använda derivatinstrument.

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

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

Finansco Dynamisk Allokering A är en matarfond till Finansco Dynamisk Allokering (FDA) som är en blandfond. Neutral allokering i FDA är 60 procent allokering till globala aktier och 40 procent till den norska kortsiktiga penningmarknaden.

Fonden har en dynamisk allokeringsstrategi med mycket breda ramar för hur fonden kan och ska förvaltas och enligt Finanscos uppfattning passar ett index med absolut avkastning bättre med den strategi som FDA har haft sedan fondens grundande.

FDA:s jämförelseindex är 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)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
6,30	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 förvaltat 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 2023 klassificerats som en artikel 6-fond. Vi har inte beaktat hållbarhetsrisker eftersom tillgången på hållbarhetsdata än är begränsad för i fond-i-fond med global investeringsinriktning. Fonden integrerar hållbarhetsrisker delvis genom att alla fonder och ETF:er den investerar i ska var minst artikel 8.

Framtidsutsikter och planer

Fondens strategi och förvaltningsprocess har levererat goda resultat sedan starten, vilket fondens nuvarande Morningstar-betyg bekräftar. Följaktligen finns det inga planer på att göra några förändringar i hur FDA hanteras framöver.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Kjetil Gregersen.

Ersättning och förmåner

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

	2023	2022
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	21	15
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	10 515 786	9 417 763
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetald		
1) den verkställande ledningen	2 277 487	2 191 844
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 860 452	4 295 839
4) risktagare		
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	7 111 155	6 487 684

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).

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kr (SEK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-12-31	522 667 344	148,54	3 544 637,13		19,10	6,30	6,30
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

2023: NOK/SEK 0,9927
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

2023-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	6,51
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,41
Duration	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	5,97
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2018-10-04 %	9,06

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,65
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,11
Transaktionskostnader kr	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,00
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 NOK	85,38
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 NOK / mån	5,72

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,07
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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-12-31</i>	<i>2022-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		515 906 563	417 740 123
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	515 906 563	417 740 123
Bankmedel och övriga likvida medel		8 522 676	7 493 451
Summa tillgångar		524 429 239	425 233 574
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		791 502	235 595
Övriga skulder		970 393	346 390
Summa skulder		1 761 895	581 985
Fondförmögenhet	1,2	522 667 344	424 651 589
Poster inom linjen		Inga	Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		51 250 240	-7 727 058
Ränteintäkter		254 966	133 001
Valutakursvinster och-förluster netto		-629 975	800 949
Övriga intäkter		7	2
Summa intäkter och värdeförändring		50 875 238	-6 793 106
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-3 449 074	-2 619 450
Räntekostnader		-	-3 439
Övriga kostnader		-14 078	-2
Summa kostnader		-3 463 152	-2 622 891
Årets resultat		47 412 086	-9 415 997

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK 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 och förordningar, 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 2023-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Fondandelar			
Kategori 7			
FINANSCO DYNAMISK ALLOKERING, NOK	3 240 876	515 906 563	98,71
Mutual Fund		515 906 563	98,71
Summa Kategori 7		515 906 563	98,71
Summa Fondandelar		515 906 563	98,71
Summa värdepapper		515 906 563	98,71
Övriga tillgångar och skulder		6 760 781	1,29
Fondförmögenhet		522 667 344	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

	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	424 651 589	363 747 819
Andelsutgivning	114 669 845	122 727 153
Andelsinlösen	-64 066 176	-52 407 387
Periodens resultat enligt resultaträkning	47 412 086	-9 415 996
Fondförmögenhet vid periodens slut	522 667 344	424 651 589

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Jonas Eliasson
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Andréas Serrander
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