



ÅRSBERÄTTELSE 2023

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
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
Övrigt	5
Ersättning och förmåner	6
Ekonomisk översikt	7
Nyckeltal	7
Balansräkning	8
Resultaträkning	8
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer.....	9

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, 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 417,7 miljoner SEK till 515,9 miljoner SEK. Nettot av in- och utflödet i fonden uppgick under perioden till cirka 47,1 miljoner SEK. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 20,2 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.

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 Allokering (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 och inte sälja. Globala aktier, mätt i USD, steg med drygt 21 procent, medan USA mätt med S&P 500 steg med drygt 26 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 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. Den påverkas av en mängd olika risker 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 fonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika sektorer och branscher. Fonden har även en bred geografisk diversifiering med en stor del investerat i globala fonder och ETF:er. Marknadsrisken är även något begränsad då fondens 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 fonden var vid årsskiftet 6,63 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 3 på en skala 1-7.

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

Likviditetsrisk: Fonden 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 fonden till stor del investerar i större fonder och ETF:er samt valutaterminer med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Valutarisk: Fonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än fondens referensvaluta, norska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fondens värde kommer därigenom att påverkas av valutafluktuationer. Vid utgången av 2023 var 45,3 procent av fonden exponerad mot en annan valuta än NOK. Där EUR (38,7 procent), USD (4,9 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 fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Valuta

Fonden får valutasäkras och har nyttjat denna möjlighet under 2023.

Derivatinstrument

Fonden får investera i derivatinstrument och har använt derivatinstrument för att valutasäkra fonden under 2023. Vid beräkning av den sammanlagde exponeringen i fonden tillämpas som den så kallade åtagandemetoden.

Avgifter i underliggande fonder

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

Det vägda genomsnittet av avgifterna i de underliggande fonderna var per 31 december 2023 0,32 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 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 (FDA) 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 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 startade 2018-10-04.

Aktiv risk (tracking error)

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
6,41	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 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. Fonden 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 utbetalt		
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 %	index % *	Aktiv risk % **
2023-12-31	515 905 218	160,36	3 240 875,89	-	20,18	6,30	6,41
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:

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 2018-10-04 - 2018-12-31

Nyckeltal

2023-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	6,63
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,41
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	6,72
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2018-10-04 %	10,80

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	-
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	141 560
Transaktionskostnader %	0,02
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,35
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,79
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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-12-31</i>	<i>2022-12-31</i>
Tillgångar			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 763 600	939 970
Fondandelar		478 796 644	377 012 914
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	480 560 244	377 952 884
Bankmedel och övriga likvida medel		41 680 800	38 923 565
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 628 347	1 034 180
Summa tillgångar		525 869 391	417 910 629
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	170 527
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	170 527	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		11 453	-
Övriga skulder		9 952 720	-
Summa skulder		9 964 173	170 527
Fondförmögenhet	1,2	515 905 218	417 740 102
Poster inom linjen			
		<i>2023-12-31</i>	<i>2022-12-31</i>
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	1 147

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 OTC-derivatinstrument		-3 165 935	491 827
Värdeförändring på fondandelar		51 398 828	-13 808 548
Ränteintäkter		1 927 715	1 014 099
Utdelningar		4 280 979	2 118 344
Valutakursvinster och-förluster netto		-3 439 462	3 215 666
Övriga intäkter		278 694	47 378
Summa intäkter och värdeförändring		51 280 819	-6 921 234
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-	-
Räntekostnader		-19 005	-18 386
Övriga kostnader		-198 246	-150 598
Summa kostnader		-217 252	-168 984
Årets resultat		51 063 566	-7 090 217

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 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

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

OTC - derivatinstrument

Kategori 7

FX EUR/NOK 240327, EUR	-500 000	250 166	0,05
FX EUR/NOK 240515, EUR	-1 000 000	80 608	0,02
FX EUR/NOK 240628, EUR	-1 000 000	7 202	0,00
FX USD/NOK 240215, USD	-1 000 000	211 339	0,04
FX USD/NOK 240223, USD	-500 000	201 464	0,04
FX USD/NOK 240327, USD	-500 000	227 561	0,04
FX USD/NOK 240417, USD	-1 000 000	785 259	0,15

Valutaterminer		1 763 600	0,34
-----------------------	--	------------------	-------------

Summa Kategori 7		1 763 600	0,34
-------------------------	--	------------------	-------------

Summa OTC - derivatinstrument

1 763 600 0,34

Fondandelar

AMUNDI INDEX MSCI EU, Luxemburg, EUR	70 745	60 432 776	11,71
AMUNDI USA ESG LEADERS EXT UCITS DR, Irland, EUR	183 205	71 015 793	13,77
ISHARES US MOMENTUM ESG USDA, Irland, USD	85 355	4 253 417	0,82
SPDR 500 ESG LEADERS ETF ACC, Irland, EUR	266 890	90 855 241	17,61

ETF		226 557 227	43,91
------------	--	--------------------	--------------

Summa Kategori 2		226 557 227	43,91
-------------------------	--	--------------------	--------------

Kategori 7

ALFRED BERG HOYRENTE-CII, Norge, NOK	468 596	59 518 316	11,54
ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS, Norge, NOK	21 278	2 268 332	0,44
ALFRED BERG NOR IG D, NOK	501 172	45 998 386	8,92
DPAM-BD EM SUS-F, Luxemburg, EUR	1 468	2 479 624	0,48
HERMES MULT STRAT CR-F NOK H, Irland, NOK	240 441	5 905 385	1,14
STOREBRAND LIKVIDITET-INST, Norge, NOK	577	6 016 947	1,17
STOREBRAND NORSK KRDITT IG B, Norge, NOK	39 990	41 090 287	7,96

Mutual Fund Fixed Income		163 277 278	31,65
---------------------------------	--	--------------------	--------------

ALFRED BERG GAMBAK-NETTO, Norge, NOK	1 520	80 189 725	15,54
SSGA JAPAN IND EQ-I JPY, Luxemburg, JPY	6 453 156	8 772 414	1,70

Mutual Fund		88 962 139	17,24
--------------------	--	-------------------	--------------

Summa Kategori 7		252 239 417	48,89
-------------------------	--	--------------------	--------------

Summa Fondandelar

478 796 644 92,81

Summa värdepapper

480 560 244 93,15

Övriga tillgångar och skulder

35 344 974 6,85

Fondförmögenhet **515 905 218** **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>2023-01-01- 2023-12-31</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	417 740 102	359 217 619
Andelsutgivning	79 483 100	83 752 900
Andelsinlösen	-32 381 550	-18 140 200
Periodens resultat enligt resultaträkning	51 063 566	-7 090 217
Fondförmögenhet vid periodens slut	515 905 218	417 740 102

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