



PERIOD
2024-01-01 - 2024-06-30

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2024

Finansco Dynamisk Allokering
(515602-9810)

Finansco Dynamisk Allokering A
(515602-9836)

Finansco Dynamisk Allokering är en mottagarfond som endast riktar sig till matarfonderna Finansco Dynamisk Allokering A. Mottagarfonden är en blandfond som placerar globalt utan begränsning av land, regioner eller sektorer. Mottagarfonden förvaltas aktivt, vilket innebär att förvaltaren fattar egna aktiva placeringsbeslut. Mottagarfondens strategi är att ändra viktning mellan aktiebaserade och ränte-baserade investeringar i portföljen för att utnyttja långsiktiga skiften i marknadsförhållanden mellan räntemarknaden och aktiemarknaden.



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 under första halvåret – Finansco Dynamisk Allokering	2
Fondens utveckling under första halvåret – Finansco Dynamisk Allokering A.....	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker	3
Valuta	4
Derivat.....	4
Avgifter i underliggande fonder	4
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	4
Händelser efter räkenskapsårets utgång	4
Övrigt.....	4
Ekonomisk översikt – Finansco Dynamisk Allokering	5
Balansräkning	5
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	6
Not 1. Finansiella Instrument	7
Not 2. Förändring av fondförmögenhet	8
Ekonomisk översikt – Finansco Dynamisk Allokering A.....	9
Balansräkning	9
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	10
Not 1 Finansiella Instrument.....	11
Not 2 Förändring av fondförmögenhet	11
Underskrift	12

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, avger härmed halvårsberättelsen för perioden 2024-01-01 - 2024-06-30 avseende Finansco Dynamisk Allokering (FDA), 515602-9810 och Finansco Dynamisk Allokering A (FDA A), 515602-9836.

Fonderna är värdepappersfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av fonderna utförs av Finansco AS baserat på ett förvaltningsavtal mellan Finansco AS och ISEC Services AB

Allmänt om verksamheten

Finansco Dynamisk Allokering är en mottagarfond som endast riktar sig till matarfonden Finansco Dynamisk Allokering A.

Finansco Dynamisk Allokering A är en matarfond som investerar minst 85 procent av sina tillgångar i mottagarfonden Finansco Dynamisk Allokering. Under året hade fonden endast innehav i Finansco Dynamisk Allokering och kassa.

Fondens utveckling under första halvåret – Finansco Dynamisk Allokering

Fondförmögenheten ökade under perioden från 515,9 miljoner SEK till 578,2 miljoner SEK. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 10,9 miljoner SEK. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 10,5 procent i NOK.

Fondens jämförelseindex, Solactive NOK Fixed Duration 0,25 year Government Bonds & Bills Index (SOL1X) med tillägg om 3 procent per år uppnådde under samma period en avkastning på 3,6 procent i NOK.

Fondens utveckling under första halvåret – Finansco Dynamisk Allokering A

Fondförmögenheten ökade under perioden från 522,7 miljoner SEK till 592,1 miljoner SEK. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 23,7 miljoner SEK. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 9,0 procent i NOK.

Fondens jämförelseindex, Solactive NOK Fixed Duration 0,25 year Government Bonds & Bills Index (SOL1X) med tillägg om 3 procent per år uppnådde under samma period en avkastning på 3,6 procent i NOK.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Marknadsutvecklingen sedan årsskiftet har varit positiv. Globala aktier, inklusive tillväxtmarknader, har ökat med drygt 10 procent i USD och drygt 15 procent i NOK, som är basvalutan för Finansco Dynamisk Allokering.

I början av året var förväntningarna höga på hur snabbt och hur många gånger centralbankerna skulle sänka räntorna under 2024. Dessa förväntningar har dock dämpats under året, både vad gäller tidpunkten och antalet sänkningar. Vi har redan sett några räntesänkningar, och fler väntas under andra halvåret.

Vid senaste årsskiftet trodde vi fortfarande att världsekonomin skulle gå in i en recession under 2024. Detta ser vi inte längre som sannolikt, inte heller en mjuklandning i ekonomin ser vi som sannolik. Det mest sannolika scenariot nu är en fortsatt stabil tillväxt i världsekonomin. Räntesänkningar från centralbanker och den minskade rädslan för en recession är de främsta anledningarna till att marknaderna, särskilt aktiemarknaderna, har varit så positiva under första halvåret i år.

Det geopolitiska läget har, om möjligt, blivit ännu mer negativt under detta halvår. Det politiska klimatet har också förändrats i en mer negativ riktning. 40 procent av världens befolkning har haft eller ska ha val i år, och valresultaten hittills visar en tydlig förskjutning mot mer högerorienterade partier. Dessa partier förespråkar ofta en mer expansiv finanspolitik, vilket potentiellt kan ha negativa konsekvenser för finansmarknaderna.

Vid ingången till 2024 hade Finansco Dynamisk Allokering en neutral allokering med 60 procent i aktier och 40 procent i ränteplaceringar. Under våren har aktieandelen minskats till cirka 50 procent, och dessa medel har i stället placerats i nordiska räntefonder med lång löptid. Vi ser denna position som en hedge mot eventuella nedgångar på aktiemarknaderna.

Väsentliga risker

Finansco Dynamisk Allokering A är en matarfond som investerar i mottagarfonden Finansco Dynamisk Allokering, nedan kallad Mottagarfonden. 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 mellan 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.

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. Fondens exponering valutasäkras delvis men inte fullt ut. Valutarisken anses vara medelhög givet detta.

Förvaltningen av fonderna har under perioden skett i enlighet med fondernas riskprofil.

Valuta

Finansco Dynamisk Allokering A får inte valutasäkra fonden. Mottagarfonden får göra valutasäkringar och har nyttjat denna möjlighet till och från under perioden.

Derivat

Finansco Dynamisk Allokering A får inte använda derivatinstrument. Mottagarfonden får investera i derivatinstrument och har använt derivatinstrument för att valutasäkra fonden under perioden.

Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Avgifter i underliggande fonder

Fonden är en matarfond till Finansco Dynamisk Allokering, för vilken ingen förvaltningsavgift tas ut. Vid periodens slut var matarfondens förvaltningsavgift 0,65 procent. Förvaltningsavgifterna för de underliggande fonderna i mottagarfonden får inte överstiga 2,00 procent per år.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Inga personella eller organisatoriska förändringar, eller ändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex med väsentlig betydelse, har inträffat under perioden.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter första halvårets slut har inga väsentliga förändringar inträffat när det gäller personal, organisatoriska förhållanden, ändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex. Inte heller har det skett några förändringar i faktorer som kan påverka fondens resultat utöver de normala marknadssvängningarna.

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.

Ekonomisk översikt – Finansco Dynamisk Allokering

	Fond- förmögenhet kr (SEK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2024-06-30	578 234 147	177,23	3 286 855,06	-	10,52	3,59	5,49
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

2024: NOK/SEK 0,9926
 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

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2024-06-30	2023-12-31
Tillgångar			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	1 763 600
Fondandelar		492 986 657	478 796 644
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	492 986 657	480 560 244
Bankmedel och övriga likvida medel		85 180 097	41 680 800
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		429 599	3 628 347
Summa tillgångar		578 596 353	525 869 391
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		362 206	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	362 206	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-	11 453
Övriga skulder		-	9 952 720
Summa skulder		362 206	9 964 173
Fondförmögenhet	1,2	578 234 147	515 905 218
Poster inom linjen			
		2024-06-30	2023-12-31
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	-

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 2024-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
OTC - derivatinstrument			
Kategori 7			
FX USD/NOK 240723, USD	-500 000	-113 598	-0,02
FX USD/NOK 240823, USD	-500 000	-141 705	-0,02
FX USD/NOK 240911, USD	-500 000	-106 904	-0,02
Valutaterminer		-362 206	-0,06
Summa Kategori 7		-362 206	-0,06
Summa OTC - derivatinstrument		-362 206	-0,06
Fondandelar			
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI, Luxemburg, EUR	45 015	43 044 373	7,44
AMUNDI USA ESG LEADERS EXT UCITS DR, Irland, EUR	133 571	62 955 954	10,89
ISHARES US MOMENTUM ESG USDA, Irland, USD	85 355	5 455 676	0,94
SPDR 500 ESG LEADERS ETF ACC, Irland, EUR	209 500	87 115 456	15,07
Aktiefond		198 571 459	34,34
Summa Kategori 2		198 571 459	34,34
Kategori 7			
ALFRED BERG GAMBAK-NETTO, Norge, NOK	1 219	75 765 411	13,10
SSGA JAPAN IND EQ-I JPY, Luxemburg, JPY	6 453 156	9 794 512	1,69
Aktiefond		85 559 923	14,80
ALFRED BERG HOYRENTE-CII, Norge, NOK	414 998	53 000 411	9,17
ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS, Norge, NOK	22 196	2 334 770	0,40
ALFRED BERG NOR IG D, NOK	1 061 068	96 886 096	16,76
DPAM-BD EM SUS-F, Luxemburg, EUR	1 468	2 525 340	0,44
FD HRMS UNCN CRD-F NOK ACC, Irland, NOK	300 284	5 993 817	1,04
STOREBRAND LIKVIDITET-INST, Norge, NOK	603	6 183 521	1,07
STOREBRAND NORSK KRDITT IG B, Norge, NOK	40 705	41 931 321	7,25
Räntefond		208 855 276	36,12
Summa Kategori 7		294 415 198	50,92
Summa Fondandelar		492 986 657	85,26
Summa värdepapper		492 624 451	85,19
Varav med positivt marknadsvärde		492 986 657	
Varav med negativt marknadsvärde		362 206	
Övriga tillgångar och skulder		85 609 696	14,81
Fondförmögenhet		578 234 147	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>2024-01-01- 2024-06-30</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	515 905 218	417 740 102
Andelsutgivning	50 583 500	79 483 100
Andelsinlösen	-39 670 500	-32 381 550
Periodens resultat enligt resultaträkning	51 415 929	51 063 566
Fondförmögenhet vid periodens slut	578 234 147	515 905 218

Ekonomisk översikt – Finansco Dynamisk Allokering A

	Fond- förmögenhet kr (SEK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2024-06-30	592 062 589	161,96	3 682 942,63	-	9,03	3,59	5,26
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

2024: NOK/SEK 0,9926
 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

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2024-06-30	2023-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		578 234 266	515 906 563
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	578 234 266	515 906 563
Bankmedel och övriga likvida medel		14 513 720	8 522 676
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	-
Summa tillgångar		592 747 986	524 429 239
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		555 512	791 502
Övriga skulder		129 885	970 393
Summa skulder		685 397	1 761 895
Fondförmögenhet	1,2	592 062 589	522 667 344
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 2024-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
FINANSCO DYNAMISK ALLOKERING, NOK	3 286 855	578 234 266	97,66
Aktiefond		578 234 266	97,66
Summa Kategori 7		578 234 266	97,66
Summa Fondandelar		578 234 266	97,66
Summa värdepapper		578 234 266	97,66
Övriga tillgångar och skulder		13 828 323	2,34
Fondförmögenhet		592 062 589	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

	<i>2024-01-01- 2024-06-30</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	522 667 344	424 651 589
Andelsutgivning	111 179 837	114 669 845
Andelsinlösen	-87 458 104	-64 066 176
Periodens resultat enligt resultaträkning	45 673 512	47 412 086
Fondförmögenhet vid periodens slut	592 062 589	522 667 344

Underskrift

Stockholm den dag som framgår av elektronisk signatur

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör