



2020

# Halvårsredogörelse

Finansco Dynamisk Allokering 515602-9810  
Finansco Dynamisk Allokering A 515602-9836



## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2020-01-01 - 2020-06-30 avseende Finansco Dynamisk Allokering, 515602-9810 och Finansco Dynamisk Allokering A, 515602-9836. Fonderna är värdepappersfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av fonderna utförs av Finansco AS baserat på ett uppdragsavtal 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.

### Flöden och avkastning för Finansco Dynamisk Allokering

Per den 30 juni 2020 var det förvaltade kapitalet 218,5 miljoner SEK. Det innebar en minskning med 16,6 miljoner SEK sedan 31 december 2019. I norska kronor innebar det en ökning med 5,3 miljoner NOK.

Ökningen bestod av -9,5 miljoner NOK i andelsflöden och värdeförändringen som uppgick till 14,8 miljoner NOK. Bruttot av teckning uppgick till 6 miljoner NOK och bruttot av inlösen var 15,5 miljoner NOK.

Under perioden 31 december 2019 till 30 juni 2020 har fonden uppnått en avkastning på 7,1 procent i NOK (-2,8 procent i SEK). Fondens referensindex, ST1X Index +3% per år, uppnådde under samma period en avkastning på 2,1 procent i NOK och -7,4 procent i SEK.

### Flöden och avkastning för Finansco Dynamisk Allokering A

Per den 30 juni 2020 var det förvaltade kapitalet SEK 223,6 miljoner SEK. Det innebar en minskning med 14,1 miljoner SEK sedan 31 december 2019. I norska kronor innebar det en ökning med 8,1 miljoner NOK.

Ökningen bestod av -13,8 miljoner NOK i andelsflöden och värdeförändringen uppgick till 21,9 miljoner NOK. Bruttot av teckning uppgick till 18,1 miljoner NOK och bruttot av inlösen var 22,4 miljoner NOK.

Under perioden 31 december 2019 till 30 juni 2020 har fonden uppnått en avkastning på 5,82 procent i NOK (-4,0 procent i SEK). Fondens referensindex, ST1X Index +3 procent per år, uppnådde under samma period en avkastning på 2,1 procent i NOK och -7,4 procent i SEK.

### Portfölj och marknadskommentarer

Marknadsutvecklingen sedan årsskiftet har varit negativ. Under mars månad föll aktiemarknaderna kraftigt till följd av dom ekonomiska konsekvenserna av Coronapandemins utveckling. Marknaderna föll cirka 35 procent under loppet av några få veckor. Efter att marknaden nådde botten i mitten av mars så har marknaden haft en kraftig rekyl upp igen och i slutet av juni var det mesta av fallet återhämtat på de flesta aktiemarknader.

Fonden var väl positionerad för den utveckling som skedde i mars. Som vi kommenterade i årsberättelsen för 2019 så hade aktiemarknadsrisken i fonden under perioden innan marknadsfallet i mars blivit reducerad från neutrala 60 procent aktier till cirka 20 procent aktier. Vår bedömning var att aktiemarknaderna var för högt värderade och att risken för ett marknadsfall var hög.

Då marknaderna föll i mars, tog vi tillfället i akt och ökade exponeringen mot aktiemarknaden från cirka 20 procent till strax över 60 procent. Ökningen skedde båda på de internationella marknaderna och på den norska marknaden. Sammanfattningsvis har dessa ändringar i aktiemarknadsexponeringen under första halvåret resulterat i en positiv avkastning.

Under marknadsfallet i mars föll NOK kraftigt mot andra valutor, till nivåer som inte tidigare har noterats. Med ökad internationell aktiemarknadsexponering i fonden under denna period, har fonden säkrat en del av den ökade valutaexponeringen i fonden för en NOK-exponerad investerare.

Även inom kreditmarknaderna, särskild den nordiska högräntemarknaden, var marknadsutvecklingen svag och föll nästan lika mycket som aktiemarknaderna. Andra kredit- och ränteplaceringar föll också under denna period.

Fonden gjorde inga förändringar av sina innehav under perioden och alla fonder har i stort sett återhämtat sig väl och har återhämtat mycket, om inte allt, av fallet tidigare i år.

Mottagarfondens investeringar i ränte- och kreditfonder, både norska räntefonder och internationella räntefonder, har gett ett negativt bidrag till avkastningen.

I slutet av första halvan av 2020 var mottagarfondens valutaexponering 46 procent mot NOK, 26 procent mot USD, 14 procent mot EUR, 9 procent mot GBP och 5 procent mot JPY.

Sista juni 2020 var mottagarfonden viktat med 58 procent i aktier och 30 procent i ränteplaceringar.

#### **Personella och organisatoriska förändringar**

Ingen betydande personell eller organisatorisk ändring har skett under rapporteringsperioden.

#### **Förvaltningsmässiga förändringar**

Det har inte skett några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex under rapporteringsperioden.

#### **Väsentliga risker**

Fondens värde kan öka liksom minska till följd av aktie-, ränte- och kreditmarknadernas utveckling (marknadsrisk), samt förändring i växelkurser mellan NOK och övriga valutor i fonden. I mottagarfonden reduceras denna risk genom att fonden äger ett flertal fonder som i sin tur äger antingen aktier eller obligationer i många olika bolag, fördelat på ett flertal olika valutor, vilket kallas diversifiering.

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

#### **Händelser efter räkenskapsårets utgång**

Det har efter första halvårsskiftet 2020 inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar. Inte heller ändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Den pågående Coronapandemin har skapat en förhöjd osäkerhet kring den framtida marknadsutvecklingen och även den ekonomiska utvecklingen framöver. Innan ett fungerande vaccin presenteras, finns det en betydande risk för ytterligare marknadsoro. Denna typ av risker är Finansco är väl förberedda på att hantera, vilket har bevisats fram tills nu.

Finansco bedömer att bolaget så här långt har hanterat Coronapandemin och marknadsfallet på ett bra sätt för fonden, för våra kunder och deras portföljer, men även operationellt och finansiellt bra för bolaget.

#### **Hållbarhet**

Finansco Dynamisk Allokering (FDA) är en fond-i-fond blandfond som investerar i olika UCITS fonder. Dessa fonder investerar inom dom globala aktie-, ränte- och kreditmarknader. Fonder som är inkluderade i, eller kan inkluderas i FDA måste inte ha en hållbarhetsprofil. Någon eller några av fonderna i mottagarfonden har en hållbarhetsprofil, men ett flertal har det inte.

#### **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.

Mottagarfonden 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 ST1X-index med ett tillägg på riskpremie på 3 procent. ST1X-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 (0,6 x 5 procent).

När fonden har varit verksam i 24 månader kommer fondens aktiva risk redogöras i en tabell. Finansco Dynamisk Allokering A startade 2018-10-03, Finansco Dynamisk Allokering startade 2018-10-04.

#### **Övrigt**

Under perioden var ansvarig förvaltare Kjetil Gregersen hos Finansco AS.

## Finansco Dynamisk Allokering

### Ekonomisk översikt

#### I SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar per andel, kr	Utdelning	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-06-30	218 533 624	110,76	1 972 992,29	-	-2,77	-7,36
2019-12-31	235 120 760	113,92	2 063 843,86	-	15,75	7,83
2018-12-31	187 112 704	98,42	1 901 170,95	-	-10,37 1)	-6,00 1)

Jämförelseindex: ST1X + 3% (SEK)

#### I NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar per andel, kr	Utdelning	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-06-30	-	114,41	1 972 992,29	-	7,13	2,08
2019-12-31	-	106,80	2 063 843,86	-	11,22	4,19
2018-12-31	-	96,03	1 901 170,95	-	-3,97 1)	0,89 1)

Jämförelseindex: ST1X + 3% (NOK)

1) Avser perioden 2018-10-04 - 2018-12-31

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-06-30</i>	<i>2019-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 272 406	-
Fondandelar		192 680 207	212 004 838
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>193 952 613</b>	<b>212 004 838</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		21 262 316	24 185 264
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10 528	-
Övriga tillgångar		4 350 869	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>219 576 326</b>	<b>236 190 102</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		280 792	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>280 792</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		13 561	2 642
Övriga skulder		748 349	1 066 700
<b>Summa skulder</b>		<b>1 042 702</b>	<b>1 069 342</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>218 533 624</b>	<b>235 120 760</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## **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), 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.

## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per 2020-06-30 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>OTC - derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 7</b>			
FX EUR/NOK 200701, EUR	-1 000 000	545 848	0,25
FX EUR/NOK 200812, EUR	-500 000	-137 457	-0,06
FX USD/NOK 200701, USD	-1 000 000	613 170	0,28
FX USD/NOK 200806, USD	-1 000 000	113 388	0,05
FX USD/NOK 200819, USD	-500 000	-143 335	-0,07
<b>UTLÄNDSKA DERIVAT</b>		<b>991 614</b>	<b>0,45</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>991 614</b>	<b>0,45</b>
<b>Summa OTC - derivatinstrument</b>		<b>991 614</b>	<b>0,45</b>
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 2</b>			
AMUNDI MSCI EU VALUE, Luxemburg,	12 719	24 281 026	11,11
ISHARES CORE EM IMI, Irland, GBP	73 021	18 397 249	8,42
ISHR CORE S&P500, Irland, USD	7 195	20 668 916	9,46
<b>Mutual Fund</b>		<b>63 347 191</b>	<b>28,99</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>63 347 191</b>	<b>28,99</b>
<b>Kategori 7</b>			
ALFRED BERG HOYRENTE-CII, Norge,	60 344	5 364 660	2,45
ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS,	132 417	13 262 520	6,07
DNB-OBLIG III, Norge, NOK	599	6 117 732	2,80
DPAM-BD EM SUS-F, Luxemburg, EUR	5 723	7 918 459	3,62
HERMES MULT STRAT CR-F NOK H,	529 402	12 073 302	5,52
LM-WA-MO-XA\$, Irland, USD	10 912	14 264 066	6,53
PARETO LIKVIDITET, Norge, NOK	6 408	6 209 057	2,84
<b>Mutual Fund Fixed Income</b>		<b>65 209 796</b>	<b>29,84</b>
ALFRED BERG INDEKS CLSSIC, Norge,	51 812	17 598 087	8,05
AMUNDI INDEX SOLUTIONS - Amund,	12 691	35 338 663	16,17
SSGA JAPAN IND EQ-I JPY, Luxemburg,	11 117 393	11 186 471	5,12
<b>Mutual Fund</b>		<b>64 123 220</b>	<b>29,34</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>129 333 016</b>	<b>59,18</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>192 680 207</b>	<b>88,17</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>193 671 821</b>	<b>88,62</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>193 952 613</b>	



<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>	<b>280 792</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>	<b>24 861 803</b>	<b>11,38</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>218 533 624</b>	<b>100,00</b>

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>2020-01-01- 2020-06-30</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	235 120 760	187 112 704
Andelsutgivning	5 797 200	42 289 500
Andelsinlösen	-15 638 650	-26 946 800
Periodens resultat enligt resultaträkning	-6 745 686	32 665 356
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>218 533 624</b>	<b>235 120 760</b>

## Finansco Dynamisk Allokering A

### Ekonomisk översikt

#### I SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar per andel	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-06-30	223 641 739	107,82	2 074 119,36	-	-3,96	-7,36
2019-12-31	237 773 581	112,27	2 117 916,96	-	13,82	7,84
2018-12-31	190 157 314	98,63	1 927 941,79	-	-10,38 1)	-6,00 1)

Jämförelseindex: ST1X + 3% (SEK)

#### I NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar per andel	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-06-30	-	111,38	2 074 119,36	-	5,82	2,08
2019-12-31	-	105,25	2 117 916,96	-	9,36	4,11
2018-12-31	-	96,24	1 927 941,79	-	-3,76 1)	0,89 1)

Jämförelseindex: ST1X + 3% (NOK)

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

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-06-30</i>	<i>2019-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		218 533 461	235 117 138
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>218 533 461</b>	<b>235 117 138</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		5 660 341	1 877 259
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11	-
Övriga tillgångar		-	1 066 700
<b>Summa tillgångar</b>		<b>224 193 813</b>	<b>238 061 097</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		550 435	287 516
Övriga skulder		1 639	-
<b>Summa skulder</b>		<b>552 074</b>	<b>287 516</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>223 641 739</b>	<b>237 773 581</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## **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), 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.

## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per 2020-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
FINANSCO DYNAMISK ALLOKERING, NOK	1 972 992	218 533 461	97,72
<b>Mutual Fund</b>		<b>218 533 461</b>	<b>97,72</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>218 533 461</b>	<b>97,72</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>218 533 461</b>	<b>97,72</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>218 533 461</b>	<b>97,72</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>5 108 277</b>	<b>2,28</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>223 641 739</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

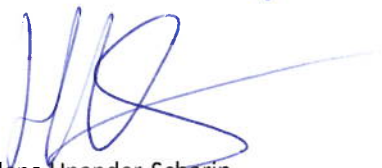
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden 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>2020-01-01- 2020-06-30</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	237 773 581	190 157 314
Andelsutgivning	17 770 021	86 666 551
Andelsinlösen	-22 657 788	-68 203 839
Periodens resultat enligt resultaträkning	-9 244 075	29 153 555
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>223 641 739</b>	<b>237 773 581</b>

**Underskrifter**

Stockholm den 29 augusti 2020



Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör