

2020

Årsberättelse

Finansco Dynamisk Allokering A

515602-9810



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31 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 237,8 miljoner SEK till 239,9 miljoner SEK. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var cirka -4,6 miljoner SEK. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 14,48 procent i NOK. Jämförelseindexet, ST1X (Norskt statsobligationsindex 0,25 år) med tillägg om 3,00 procentenheter per år, ökade med 3,64 procent under samma period.

Portfölj och marknadskommentarer

2020 var ett händelserikt år på de finansiella marknaderna. Utbrottet av Covid-19 pandemin i Kina spred sig snabbt över hela världen och med det tvingades många företag stängas ner runt om i världen. De ekonomiska påföljderna blev hårda. Arbetslösheten och permitteringar ökade kraftigt, medan hälso- och sjukvårdens kapacitet och förmåga att hantera allvarligt sjuka drogs till det yttersta. Sådana omfattande nedstängningar som vi såg i mars medförde stora konsekvenser som man knappast, om någonsin, tidigare har upplevt med ett så brett och djupt fall på finansmarknaden. De olika globala aktiemarknaderna föll med över 30 procent i respektive valutor inom loppet av en vecka. På kreditmarknaden föll också räntan kraftigt. Exempelvis på den globala High-yield marknaden tredubblades riskpremien från 400 bp till 1200 bp.

Även på valutamarknaden såg vi historiskt stora valutakursförändringar för många valutor. För NOK, som fonden har en betydande exponering mot genom sina innehav, försvagades växelkursen till nivåer som man aldrig tidigare har sett. Mot USD och EUR försvagades NOK hela 26 procent.

Marknadsnedgångarna medförde starka stödåtgärder från myndigheter. En del centralbanker, där penningpolitiken redan var kraftigt stimulerad, sänkte räntan till 0 eller lägre, och kvantitativa lättnader ökade till nya delar av ränte- och kreditmarknaden, så som lån från börsnoterade bolag.

I mycket större utsträckning än tidigare användes även finanspolitiska åtgärder mer än någonsin för att förhindra att världsekonomin skulle kollapsa. Totalen av alla dessa åtgärder gav allt eftersom bra stöd till finansmarknaderna och sedan marknaderna nådde botten i slutet på mars har aktiemarknaderna återgått till högre nivåerna än de var vid mars början. Globala aktiemarknaden, inklusive tillväxtmarknaderna mätt i EUR, gav till slut en avkastning på 7,3 procent för hela 2020. Likaså var det med kreditspreadar som i slutet på 2020 låg på samma nivåer som i början av året.

I början av 2020 var mottagarfonden Finansco Dynamisk Allokering väl viktad för marknadsnedgångar, med en allokering mot aktier på endast 20 procent vars neutrala fördelning är 60 procent globala aktier. När marknadsnedgången accelererade i mars ökade fonden sin aktieexponering markant i loppet om några veckor till den neutrala fördelningen om ca 60 procent.

Eftersom både marknaden och förvaltaren såg att den ekonomiska utvecklingen var både mindre och mer kortlivad än man först trott den skulle bli och att förväntningarna på ett fungerande vaccin ökade, ökade mottagarfonden successivt sina aktiemarknadsandelar under båda halvåren och hade vid årets slut lite mer än 80 procent mot aktier.

Fondens strategi att systematiskt investera med övervikt på marknader, regioner och länder som har den lägsta värdering och ha undervikt i de marknaderna med högst värderingar, har också under 2020 gett ett visst bidrag

till avkastningen även om den är klart mindre än under de två föregående åren. Det är fortfarande så att de dyrare marknaderna har blivit ännu dyrare än de marknaderna med rimligare värderingar. Fonden kommer fortsätta med denna strategi under 2021.

Mottagarfondens investeringar i räntefonder, både norska räntefonder och internationella räntefonder har gett ett litet, men positivt bidrag till fonden.

I slutet av 2020 var mottagarfondens valutaexponering 46,87 procent mot NOK, 25,17 procent mot USD, 9,72 procent mot Euro, 12,2 procent mot GBP och 5,49 procent mot Yen. Denna valutaexponering beräknas på basis av varje fonds basvaluta.

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 i fondens innehav

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

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

Aktiv risk

Fonden är en matarfond till Finansco Dynamisk Allokering som 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 (0,6x 5 procent).

Tabellen nedan visar fondens aktiva risk baserat på 24 månader. Finansco Dynamisk Allokering A startade 2018-10-03.

Aktiv risk (tracking error)

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
6,3	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.

Valuta

Fonden får inte valutasäkra fonden.

Derivatinstrument

Fonden får inte använda derivatinstrument.

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

Högsta avgifter

Den högsta avgift som kan tas ut för förvaltningen av fonden är 1,75 procent. Förvaltningsavgifter för underliggande fonder får ej överstiga 2,00 procent i årlig förvaltningsavgift.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Kjetil Gregersen på Finansco AS.

Hållbarhet

Under 2020 beaktade inte fonden hållbarhet. Från 10 mars 2021 gäller nya regelverket, Disclosure-förordningen. Fonden kommer då beakta hållbarhet per nedan redogörelse. Redogörelsen är upprättad i linje med Fondbolagens förenings framtagna branschstandard.

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering:

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper.
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan).

Bolagets kommentar: Finansco Dynamisk Allokering är en fond-i-fond. Fonden investerar i cirka 10-20 olika fonder. Fonden ska endast investera i fonder som antingen främjar miljö- och sociala egenskaper (artikel 8-fonder) eller fonder som har hållbara investeringar som mål (artikel 9-fonder).

Det finns en övervägande del av akademiska studier* som visar att det finns en positiv eller neutral koppling mellan hållbarhetsrisk och finansiell avkastning, dock är det beroende på hur hållbarhetsintegrationen genomförs. Ju längre horisonten är, desto bättre blir de finansiella resultaten av hållbarhetsintegration. Positiv integrering av hållbarhet ser också ut att ge ett bättre resultat än bara negativ exkludering. Integrering av hållbarhet ser också ut att kunna ge ett större skydd vid nedgångar, särskilt vid sociala eller ekonomiska kriser. Ökat fokus på ESG och hållbarhet på företagsnivå tycks också ge bättre finansiella resultat, både genom bättre riskkontroll och ökad innovation.

* NYU & Rockefeller Asset Mgt, 2021

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Bolagets kommentar: De olika fonderna som ingår i Finansco Dynamisk Allokeringens portfölj kan i sin förvaltning ha som mål att främja antingen en, flera eller alla de hållbarhetsrelaterade egenskaper som beskrivs ovan.

Referensvärden:

Fonden har följande index som referensvärde:

Bolagets kommentar: De fonder som Finansco Dynamisk Allokering investerar i måste ha utvalda referensindex som antingen är förenliga med de miljömässiga eller sociala egenskaper som fonderna främjar, samt tillhandahålla information om var metoden för beräkning av valt index finns tillgänglig (artikel 8-fond). För de fonder som väljs in i fonden och som har hållbara investeringar som mål (artikel 9-fonder) måste varje fond även ha ett jämförelseindex som är anpassat till de mål för hållbara investeringar som dessa fonder har samt redogöra för hur det valda referensindexet anpassas till de mål för hållbara investeringar som varje enskild fond har.

Inget index har valts som referensvärde

Bolagets kommentar: Finansco Dynamisk Allokering har inte valt något referensindex.

Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

Fonden väljer in:

Bolagets kommentar: De olika fonderna som ingår i Finansco Dynamisk Allokering kan ha kriterier som gör det möjligt för dem att välja in investeringar med miljömässiga eller sociala egenskaper, eller baserat på en fonds mål om hållbara investeringar.

Fonden väljer bort:

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker, eller i den koncern där bolaget ingår, får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Bolagets kommentar: De olika fonderna som ingår i Finansco Dynamisk Allokering kan ha kriterier som gör det möjligt för dem att välja bort investeringar på grund av miljömässiga eller sociala egenskaper, eller baserat på en fonds mål om hållbara investeringar.

De fonder som ingår i Finansco Dynamisk Allokering kan ha uteslutningslistor som innehåller några eller alla av de produkter eller tjänster som anges under.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Kol
- Uran
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)
- Övrigt:

Bolagets kommentar: De olika fonderna som ingår i Finansco Dynamisk Allokering kan ha kriterier som gör det möjligt för dem att välja investeringar som ett resultat av miljömässiga eller sociala egenskaper, eller baserat på en fonds mål om hållbara investeringar.

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av Bolaget självt eller av en underleverantör.
Bolagets kommentar: Fonder som ingår eller kan komma att ingå i Finansco Dynamisk Allokering kan exkludera bolag som kränker internationella normer.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som Bolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.
Bolagets kommentar: Fonder som ingår eller kan komma att ingå i Finansco Dynamisk Allokering kan ha en handlingsplan för att utvärdera de aktuella bolagen sina portföljer och exkludera dessa om de givna villkoren inte är uppfyllda inom en viss period.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Bolagets kommentar: Fonder som finns i Finansco Dynamic Allocation kan utesluta investeringar i speciella lån eller räntebärande värdepapper emitterade av vissa stater.

Detta alternativ avser fonder som gör en landspecifik hållbarhetsanalys som resulterar i att bolag involverade i vissa länder exkluderas eller att räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater exkluderas.

Övrigt

- Övrigt.

Bolaget påverkar

Bolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor. Bolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi.
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantör/konsulter
- Röstar på bolagsstämmor
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

Bolagets kommentar: Finansco Dynamisk Allokering, som är en fond-i-fond, använder inte sitt inflytande för att påverka företag i hållbarhetsrelaterade frågor. De fonder som ingår i Finansco Dynamisk Allokering ska använda sitt inflytande för att påverka i hållbarhetsrelaterade frågor. Varje enskild fond kan använda sig av en eller flera metoder som beskrivs ovan för att bedriva sitt påverkningsarbete.

Ersättning och förmåner

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	51	53
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	19 789 781	20 977 210
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	0	0
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	3 774 037	4 251 130
2) anställda i ledande strategiska befattningar	0	0
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 083 727	2 053 427
4) risktagare	0	0
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	0	0
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	7 857 764	6 304 557

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, SEK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-12-31	239 921 495	120,49	2 074 807,72	-	14,48	3,64
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)

Jämförelseindex: ST1X + 3% (NOK)

1) Avser perioden 2018-10-03 - 2018-12-31
Använd valutakurs NOK/SEK 0,9597

Nyckeltal

2020-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	6,19
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,28
Aktiv risk 24 mån % 3)	6,3
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	11,89
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2018-10-04 %	8,66

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,40
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,99
Transaktionskostnader kr	6 301
Transaktionskostnader %	0,02
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	1,67
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Sparandets kostnader

	258,08
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	17,61
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,04
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avse de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		12 261 334	32 679 440
Ränteintäkter		16 298	52 686
Valutakursvinster och-förluster netto		-180 115	148 898
Övriga intäkter		-	-
Summa intäkter och värdeförändring		12 097 517	32 881 024
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-5 350 743	-3 727 449
Räntekostnader		-57	-
Övriga kostnader		-6 301	-20
Summa kostnader		-5 357 101	-3 727 469
Årets resultat		6 740 416	29 153 555

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		236 634 822	235 117 138
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	236 634 822	235 117 138
Bankmedel och övriga likvida medel		3 706 929	1 877 259
Övriga tillgångar		-	1 066 700
Summa tillgångar		240 341 751	238 061 097
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		414 457	287 516
Övriga skulder		5 799	-
Summa skulder		420 256	287 516
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	239 921 495	237 773 581
Poster inom linjen		Inga	Inga

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 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
FINANSCO DYNAMISK ALLOKERING, NOK	1 963 968	236 634 822	98,63
Mutual Fund		236 634 822	98,63
Summa Kategori 7		236 634 822	98,63
Summa Fondandelar		236 634 822	98,63
Summa värdepapper		236 634 822	98,63
Övriga tillgångar och skulder		3 286 673	1,37
Fondförmögenhet		239 921 495	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

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	237 773 581	190 157 314
Andelsutgivning	33 516 277	86 666 551
Andelsinlösen	-38 108 779	-68 203 839
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 740 416	29 153 555
Fondförmögenhet vid periodens slut	239 921 495	237 773 581

Underskrifter

Stockholm den dagen som framgår av min elektroniska underskrift

Lars Melander
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Mikkel Mördrup
Styrelseledamot

Therece Selin
Styrelseledamot

Marie Friman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dagen som framgår av vår elektroniska underskrift
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin Skough
Auktoriserad revisor