



2021

Halvårsredogörelse

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



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30 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 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.

Flöden och avkastning för Finansco Dynamisk Allokering

Per den 30 juni 2021 var det förvaltade kapitalet 278 miljoner SEK. Det innebar en ökning med 44 miljoner SEK sedan 31 december 2020. I norska kronor innebar det en ökning med 26 miljoner NOK.

Ökningen bestod av 5 miljoner NOK i andelsflöden och värdeförändringen uppgick till 21 miljoner NOK. Bruttot av teckning uppgick till 5 miljoner NOK och bruttot av inlösen var 0 miljoner NOK.

Under perioden 31 december 2020 till 30 juni 2021 har fonden uppnått en avkastning på 8,49 procent (NOK). Fondens referensindex, SOL1X Index +3 procent per år, uppnådde under samma period en avkastning på 1,53 procent.

Flöden och avkastning för Finansco Dynamisk Allokering A

Per den 30 juni 2021 var det förvaltade kapitalet 278 miljoner SEK. Det innebar en ökning med 38 miljoner SEK sedan 31 december 2020. I norska kronor innebar det en ökning med 29 miljoner NOK.

Ökningen bestod av 12 miljoner NOK i andelsflöden och värdeförändringen uppgick till 17 miljoner NOK. Bruttot av teckning uppgick till 27 miljoner NOK och bruttot av inlösen var 15 miljoner NOK.

Under perioden 31 december 2020 till 30 juni 2021 har fonden uppnått en avkastning på 7,03 procent (NOK). Fondens referensindex, SOL1X Index +3 procent per år, uppnådde under samma period en avkastning på 1,53 procent.

Portfölj och marknadskommentarer

Marknadsutvecklingen sedan årsskiftet har varit positiv. En snabb utrullning av effektiva vacciner mot COVID-19, ett gradvis återöppnande av samhället, en förnyad tillväxtoptimism med högre inflationsförväntningar och både stigande börser och stigande långa räntor har varit dominerande teman under första halvåret 2021. Liksom tidigare år ser vi betydande skillnader i börsavkastningen mellan olika länder och regioner. Japan och tillväxtmarknaderna har varit relativt svaga medan Norge, Europa och USA har gett den bästa avkastningen.

Penning- och finanspolitiken har fortsatt att stimulera runt om i världen och både signalerna och förväntningarna på fortsatt stimulans speglas i marknadspriset. Dessutom visar olika tillväxtindikatorer som vi följer att den starka ekonomiska tillväxten kommer att fortsätta en tid framöver.

I början av 2021 hade mottagarfonden en hög exponering mot aktier, med en aktieandel på cirka 82 procent. Under det första halvåret av en stigande marknad har aktiemarknadsandelen i fonden successivt reducerats till cirka 42 procent. Andelen kontanter, penningmarknadsfonder och kreditfonder har ökat på motsvarande sätt.

Detta är helt i linje med fondens strategi, vilket också resulterade i ett bra resultat under 2020. I takt med att aktiemarknaderna blir högre värderade minskar vi aktieexponeringen och vice versa. Vi har ingen inblick i när marknaderna kan eller kommer att korrigera, men om fonden ska kunna dra nytta av en eventuell marknadsnedgång måste den positioneras korrekt innan fallet inträffar genom att ha en minskad aktiemarknadsexponering.

Under årets första halvår har NOK kursen pendlat något mot huvudvalutorna. Först en starkare NOK och sedan en svagare NOK. Sammanfattningsvis var förändringarna för NOK mot de större valutorna som EUR och USD begränsad under första halvåret i år. Andelen NOK i fonden har ökat något under första halvåret på grund av omallokeringen från den internationella aktiemarknaden till den norska räntemarknaden.

Det är främst fondens placeringar på de norska och internationella börserna som har genererat fondens avkastning under första halvåret 2021.

I slutet av första halvåret 2021 var Mottagatfondens valutaexponering 65 procent mot NOK, 17 procent mot USD, 7 procent mot euro, 7 procent mot GBP och 2 procent mot Yen.

I slutet av juni 2020 bestod mottagarfonden av 42 procent i aktier och 58 procent i ränteplaceringar och likvida medel.

Högsta avgifter

Mottagarfonden är en riktad fond och det tas inte ut någon förvaltningsavgift för förvaltning av fonden. Vid periodens slut var matarfondens förvaltningsavgift 0,65 procent.

Förvaltningsavgifter för underliggande fonder får ej överstiga 2,00 procent i årlig förvaltningsavgift.

Personella och organisatoriska förändringar

ISEC Services AB har sedan 1 juni 2021 delegerat utförandet av fondadministration för Bolagets svenskdomicilierade fonder till ISEC Administration AB.

Förvaltningsmässiga förändringar

Det har inte skett några förändringar i placeringsinriktning under perioden. 2021-03-10 bytte matarfonden jämförelseindex till Solactive NOK Fixed Duration 0.25 years Government Bonds & Bills Index (SOL1X) med ett tillägg om 3,00 procentenheter per år.

Väsentliga risker

Fondernas värde kan öka liksom minska till följd av aktie-, ränte- och kreditmarknadernas utveckling (marknadsrisk), samt förändring i växelkurser mellan NOK och övriga valutor i fonderna. 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 fonderna har under perioden skett i enlighet med fondernas riskprofil.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Svenska Finansinspektionen godkände 2021-06-30 ändringar i matarfondens fondbestämmelser. Ändringen innebär en minskning av fast förvaltningsarvode från 1,45 procent till 0,65 procent. Samtidigt ökar den prestationsbaserade avgiften från 10 procent till 15 procent (denna tas ut när fonden slår sitt jämförelseindex, med hänsyn till "high watermark"). Denna ändring trädde i kraft per 2021-07-28.

Hållbarhetsinformation

Fonderna främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper och klassificeras som artikel 8 fonder. Mer information om fondernas hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

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 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 (0,6 x 5 procent).

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Kjetil Gregersen hos Finansco AS. Finansco AS förvaltar fonderna baserat på ett förvaltningsavtal mellan Finansco AS och ISEC Services AB.

Finansco Dynamisk Allokering

Allmänt om verksamheten

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, SEK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2021-06-30	271 028 089	136,20	2 002 293,21	-	8,49	1,53
2020-12-31	227 098 496	125,55	1 963 967,96	-	17,55	3,64
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)

Jämförelseindex: ST1X + 3% (NOK) fram till 2021-01-31, därefter SOL1X + 3% (NOK)

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

Använd valutakurs NOK/SEK 0,9597

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-06-30</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	1 415 108
Fondandelar		222 289 604	222 793 549
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	222 289 604	224 208 657
Bankmedel och övriga likvida medel		54 698 827	12 372 756
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		72 233	54 793
Summa tillgångar		277 060 664	236 636 206
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		665 013	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	665 013	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 042	1 324
Övriga skulder		5 366 520	-
Summa skulder		6 032 575	1 324
Fondförmögenhet	1,2	271 028 089	236 634 882
Poster inom linjen		<i>2021-06-30</i>	<i>2020-12-31</i>

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 (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 2021-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
OTC - derivatinstrument			
Kategori 7			
FX EUR/NOK 210719, EUR	-1 000 000	-171 778	-0,06
FX USD/NOK 210720, USD	-1 000 000	-258 730	-0,10
FX USD/NOK 210818, USD	-500 000	-176 321	-0,07
FX USD/NOK 210929, USD	-500 000	-58 183	-0,02
UTLÄNDSKA DERIVAT		-665 013	-0,25
Summa Kategori 7		-665 013	-0,25
Summa OTC - derivatinstrument		-665 013	-0,25
Fondandelar			
Kategori 2			
AMUNDI MSCI EU VALUE, Luxemburg,	7 566	17 765 088	6,55
ISHARES CORE EM IMI, Irland, GBP	57 023	18 853 182	6,96
ISHR CORE S&P500, Irland, USD	7 274	27 135 434	10,01
ETF		63 753 704	23,52
Summa Kategori 2		63 753 704	23,52
Kategori 7			
ALFRED BERG HOYRENTE-CII, Norge,	47 464	5 270 155	1,94
ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS,	326 750	33 618 511	12,40
DNB-OBLIG III, Norge, NOK	2 296	23 831 109	8,79
DPAM-BD EM SUS-F, Luxemburg, EUR	1 468	2 031 104	0,75
HERMES MULT STRAT CR-F NOK H,	240 441	6 196 256	2,29
LM-WA-MO-XAŞ, Irland, USD	919	1 193 512	0,44
PARETO LIKVIDITET, Norge, NOK	32 772	32 501 830	11,99
Mutual Fund Fixed Income		104 642 477	38,61
ALFRED BERG INDEKS CLSSIC, Norge,	26 443	12 970 811	4,79
AMUNDI INDEX SOLUTIONS - Amund,	9 630	34 940 672	12,89
SSGA JAPAN IND EQ-I JPY, Luxemburg,	5 193 254	5 981 939	2,21
Mutual Fund		53 893 423	19,88
Summa Kategori 7		158 535 900	58,49
Summa Fondandelar		222 289 604	82,02
Summa värdepapper		221 624 591	81,77
Varav med positivt marknadsvärde		222 289 604	
Varav med negativt marknadsvärde		665 013	
Övriga tillgångar och skulder		49 403 498	18,23

Fondförmögenhet**271 028 089****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>2021-01-01- 2021-06-30</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	236 634 882	235 120 760
Andelsutgivning	5 000 000	9 667 000
Andelsinlösen	-	-20 346 650
Periodens resultat enligt resultaträkning	29 462 207	12 193 772
Fondförmögenhet vid periodens slut	271 097 089	236 634 882

Finansco Dynamisk Allokering A

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, SEK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2021-06-30	278 166 996	128,97	2 170 374,81	-	7,03	1,53
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	4,11
2018-12-31	190 157 314	96,24	1 927 941,79	-	-3,76 1)	0,89 1)

Jämförelseindex: ST1X + 3% (NOK) fram till 2021-01-31, därefter SOL1X + 3% (NOK)

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

Använd valutakurs NOK/SEK 0,9597

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-06-30</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		271 029 280	236 634 822
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	271 029 280	236 634 822
Bankmedel och övriga likvida medel		7 927 426	3 706 929
Summa tillgångar		278 956 706	240 341 751
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		628 646	414 457
Övriga skulder		161 064	5 799
Summa skulder		789 710	420 256
Fondförmögenhet	1,2	278 166 996	239 921 495
Poster inom linjen		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), 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 2021-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
FINANSCO DYNAMISK ALLOKERING, NOK	2 002 293	271 029 280	97,43
Mutual Fund		271 029 280	97,43
Summa Kategori 7		271 029 280	97,43
Summa Fondandelar		271 029 280	97,43
Summa värdepapper		271 029 280	97,43
Övriga tillgångar och skulder		7 137 716	2,57
Fondförmögenhet		278 166 996	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

	2021-01-01- 2021-06-30	2020-01-01- 2020-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	239 921 495	237 773 581
Andelsutgivning	26 717 442	33 516 277
Andelsinlösen	-14 733 300	-38 108 779
Periodens resultat enligt resultaträkning	26 261 359	6 740 416
Fondförmögenhet vid periodens slut	278 166 996	239 921 495

Underskrifter

Stockholm den

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör