



PERIOD

2023-01-01 - 2023-06-30

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2023

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

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsberättelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 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 2023 var det förvaltade kapitalet 447,9 miljoner SEK. Det innebär en ökning med 30,1 miljoner SEK sedan 31 december 2022. I norska kronor innebar det en ökning med 30,0 miljoner NOK.

Bruttot av teckning uppgick till 5 miljoner NOK och brutto av inlösen var 10,5 miljoner NOK.

Under perioden 31 december 2022 till 30 juni 2023 har fonden uppnått en avkastning på 14,96 procent i NOK. Fondens referensindex, SOL1X Index+ 3procent per år, uppnådde under samma period en avkastning på 2,85 procent i NOK.

Flöden och avkastning för Finansco Dynamisk Allokering A

Per den 30 juni 2023 var det förvaltade kapitalet SEK 451,7 miljoner SEK. Det innebär en ökning på 27,1 miljoner SEK sedan den 31 december 2022. I norska kronor innebar det en ökning med 26,9 miljoner.

Brutto teckning var 18,3 miljoner SEK och bruttolösning 25,2 miljoner SEK.

Under perioden har fonden uppnådd en avkastning på 14,4 procent i NOK. Fondens referensindex, ST1X Index +3 procent per år, uppnådde under samma period en avkastning på 2,85 procent i NOK.

Marknadskommentarer – halvåret som gick

Marknadsutvecklingen sedan årsskiftet har varit positiv. Globala aktier, inklusive tillväxtmarknader, har stigit med drygt 14 procent mätt i USD och med nästan 25 procent mätt i NOK som är basvalutan för Fondens investerare. Detta trots att inflationen varit hög i de flesta länderna och att få signaler tyder på att den är på väg ner. Centralbankerna har därför fortsatt höja sina räntor och förväntningar om var räntetoppen kommer att ligga har höjts flera gånger.

En av de mest tillförlitliga recessionssignalerna, den omvända räntekurvan i USA, har fortsatt att vara kraftigt inverterad. För närvarande finns det få eller inga tecken i de kortsiktiga indikatorerna på att en lågkonjunktur närmar sig. Förvaltaren förutser fortfarande att en lågkonjunktur kan komma under andra halvåret i år eller 2024.

Geopolitiskt har världen tyvärr rört sig i en betydligt mer negativ riktning vilket också påverkar de finansiella marknaderna. Det är svårt att förutse vad resultatet av Rysslands invasion av och krigföring i Ukraina i slutändan kommer att landa både militärt, politiskt och ekonomiskt. En ökad friktion mellan USA och Kina, både ekonomiskt och militärt, är också en anledning till oro för finansmarknaderna. Förmodligen mer på lite längre än på kort sikt.

Vid ingången av 2023 hade mottagarfonden en övervikt av aktier med en andel på cirka 70 procent. Efter första kvartalet i år har aktieinnehavet i fonden återigen reducerats och fonden är nu måttligt underviktad aktier med ett aktieinnehav på cirka 50 procent.

Utöver denna minskning av aktieinnehav har fonden flyttat delar av den återstående aktieexponeringen från den internationella marknaden till den norska aktiemarknaden. Den norska aktiemarknaden ser ut att vara måttligt prissatt och valutarisken saknas.

Den svaga NOK-utvecklingen under hela fjolåret har fortsatt under första halvåret. Den norska kronan är nu prissatt historiskt lågt och fonden har gynnats av detta med en relativt hög valutaexponering. Det finns nu en större sannolikhet att den norska kronan över tid stärks från nuvarande nivåer än att den försvagas ytterligare. Därför har NOK-exponeringen i portföljen höjts och valutasäkringarna har ökat något.

Den 30 juni 2023 var fondens valutaexponering, inklusive valutaterminer, cirka 66,3 procent i NOK, cirka 32,9 procent i EUR och resten i USD och JPY.

En del av den minskade aktiemarknadsexponeringen har investerats i den nordiska marknaden för högavkastande obligationer. Med en kraftig uppgång av den korta räntan är den aktuella avkastningen på denna marknad nu 8-10 procent och till och med högre än så. Kreditspreadarna ligger runt det historiska genomsnittet och det finns låg ränterisk på denna marknad. I förhållande till främst penningmarknadsfonder och konservativa kreditfonder representerar den nordiska högräntemarknaden en högre risk, men enligt förvaltarens bedömning av dagens marknad gynnas fonden positivt för att ta den risken. Övriga ränteplaceringar har i huvudsak bestått av måttligare ränte- och kreditrisk.

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.

Väsentliga risker

Fondens värde kan öka liksom minska till följd av aktie-, ränte- valuta- och kreditmarknadernas utveckling.

Mottagarfonden förvaltas med en dynamisk allokeringsstrategi och har ett flexibelt mandat med stora friheter i allokeringen. Det innebär att olika former av finansiella risker såsom marknadsrisk, kreditrisk, ränterisk och valutarisk kommer att finnas i fonden och variera i omfattning över tid. Mottagarfonden har begränsad likviditetsrisk eftersom fonden enbart investerar i fonder med daglig prissättning och handel samt i börsnoterade ETF:er.

Mottagarfonden investerar i räntefonder och är därför exponerad för kreditrisk, vilket avser risken att en emittents eller motparts kreditvärdighet försämras och därmed kan påverka värdepapperets värde.

Mottagarfonden investerar globalt i fonder som är prissatta i olika valutor. När fonden investerar i tillgångar som är prissatta i andra valutor än fondens referensvaluta (norska kronor) uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fondens värde kommer påverkas kontinuerligt av valutafluktationer

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Inga betydande organisatoriska eller personalförändringar har skett under rapporteringsperioden. Ej heller någon förändring i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

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.

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).

Hållbarhet

Fonden klassificeras som en artikel 6-fond. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Kjetil Gregersen hos Finansco AS.

Finansco Dynamisk Allokering

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kr (SEK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	447 887 255	153,40	2 905 845,54	-	14,96	2,85	6,44
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

2023-06-30: NOK/SEK 1,0048

2022-12-31: NOK/SEK 1,0628

2021-12-31: NOK/SEK 1,0267

2020-12-31: 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

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
Tillgångar			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		181 592	939 970
Fondandelar		388 026 434	377 012 914
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	388 208 026	377 952 884
Bankmedel och övriga likvida medel		60 448 630	38 923 565
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		59 750	1 034 180
Summa tillgångar		448 716 406	417 910 629
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		801 294	170 527
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	801 294	170 527
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		27 857	-
Summa skulder		829 151	170 527
Fondförmögenhet	1,2	447 887 255	417 740 102
Poster inom linjen			
		<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 195 290	1 147

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsberättelsen 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 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
OTC - derivatinstrument			
Kategori 7			
FX EUR/NOK 230825, EUR	-500 000	30 699	0,01
FX EUR/NOK 230918, EUR	-1 000 000	-292 029	-0,07
FX USD/NOK 230705, USD	-1 000 000	-426 307	-0,10
FX USD/NOK 230822, USD	-500 000	-82 957	-0,02
FX USD/NOK 230912, USD	-1 000 000	150 893	0,03
Valutaterminer		-619 702	-0,14
Summa Kategori 7		-619 702	-0,14

Summa OTC - derivatinstrument -619 702 -0,14

Fondandelar

Kategori 2			
AMUNDI INDEX MSCI EU, Luxemburg, EUR	46 505	39 925 320	8,91
ISHARES US MOMENTUM ESG USDA, Irland, USD	85 355	4 247 434	0,95
LYXOR MSCI USA ESG L, Luxemburg, EUR	158 475	60 110 259	13,42
SPDR 500 ESG LEADERS ETF ACC, Irland, EUR	168 450	56 488 283	12,61
ETF		160 771 297	35,90
Summa Kategori 2		160 771 297	35,90

Kategori 7			
ALFRED BERG HOYRENTE-CII, Norge, NOK	685 575	83 833 019	18,72
ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS, Norge, NOK	301 725	31 563 997	7,05
DPAM-BD EM SUS-F, Luxemburg, EUR	1 468	2 511 109	0,56
HERMES MULT STRAT CR-F NOK H, Irland, NOK	240 441	5 623 019	1,26
STOREBRAND LIKVIDITET-INST, Norge, NOK	1 695	17 364 892	3,88
STOREBRAND NORSK KRDITT IG B, Norge, NOK	22 761	22 235 055	4,96

Mutual Fund Fixed Income		163 131 090	36,42
ALFRED BERG GAMBAK-NETTO, Norge, NOK	1 071	53 375 030	11,92
SSGA JAPAN IND EQ-I JPY, Luxemburg, JPY	7 844 999	10 749 018	2,40
Mutual Fund		64 124 047	14,32

Summa Kategori 7 227 255 137 50,74

Summa Fondandelar 388 026 434 86,63

Summa värdepapper 387 406 732 86,50

Varav med positivt marknadsvärde 388 208 026

Varav med negativt marknadsvärde 801 294

Övriga tillgångar och skulder 60 480 523 13,50

Fondförmögenhet 447 887 255 100,00

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

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	417 740 102	359 217 619
Andelsutgivning	5 021 000	83 752 900
Andelsinlösen	-10 471 750	-18 140 200
Periodens resultat enligt resultaträkning	35 597 903	-7 090 217
Fondförmögenhet vid periodens slut	447 887 255	417 740 102

Finansco Dynamisk Allokering A

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kr (SEK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse avkastning %	Jämförelse index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	451 721 266	142,73	3 149 748,02	-	14,44	2,85	6,35
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

2023-06-30: NOK/SEK 1,0048

2022-12-31: NOK/SEK 1,0628

2021-12-31: NOK/SEK 1,0267

2020-12-31: 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

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		447 887 287	417 740 123
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	447 887 287	417 740 123
Bankmedel och övriga likvida medel		9 094 698	7 493 451
Summa tillgångar		456 981 985	425 233 574
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		236 719	235 595
Övriga skulder		5 024 000	346 390
Summa skulder		5 260 719	581 985
Fondförmögenhet	1,2	451 721 266	424 651 589
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 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
FINANSCO DYNAMISK ALLOKERING, NOK	2 905 846	447 887 287	99,15
Mutual Fund		447 887 287	99,15
Summa Kategori 7		447 887 287	99,15
Summa Fondandelar		447 887 287	99,15
Summa värdepapper		447 887 287	99,15
Övriga tillgångar och skulder		3 833 979	0,85
Fondförmögenhet		451 721 266	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- 2023-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	424 651 589	363 747 819
Andelsutgivning	18 283 117	122 727 153
Andelsinlösen	-25 154 772	-52 407 387
Periodens resultat enligt resultaträkning	33 941 332	-9 415 996
Fondförmögenhet vid periodens slut	451 721 266	424 651 589

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av elektronisk signatur

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör