



Årsberättelse 2024

FINANSCO DYNAMISK ALLOKERING A

Finansco Dynamisk Allokering A är en matarfond som investerar minst 85 procent av sin förmögenhet i mottagarfonden Finansco Dynamisk Allokering. Fondens jämförelseindex är Solactive NOK Fixed Duration Index med ett tillägg om tre procentenheter per år. Avkastningen i matarfonden speglar utvecklingen i mottagarfonden, med avvikelser som kan uppstå till följd av avgifter och likviditetsnivåer.

Fond
Finansco Dynamisk Allokering A

ORG.NR
515602-9836

PERIOD
2024-01-01 – 2024-12-31



SEC 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 året	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker	3
Valuta	4
Derivatinstrument	4
Avgifter i underliggande fonder	4
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	4
Händelser efter räkenskapsårets utgång	4
Aktivitetsgrad	5
Hållbarhet	6
Framtidsutsikter och planer	6
Övrigt	6
Ersättning och förmåner	7
Ekonomisk översikt	8
Nyckeltal	9
Balansräkning	10
Resultaträkning	10
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	11
Not 1. Finansiella Instrument	12
Not 2. Förändring av fondförmögenhet	13

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2024-01-01 - 2024-12-31 avseende Finansco Dynamisk Allokering, 515602-9810. 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 under året

Fondförmögenheten ökade under perioden från 522,7 miljoner SEK till 730,3 miljoner SEK. Nettot av in- och utflödet i fonden uppgick under perioden till cirka 144,0 miljoner SEK. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 14,4 procent i NOK.

Jämförelseindexet, Solactive NOK Fixed Duration 0,25 years Government Bonds & Bills Index (SOL1X) med tillägg om 3 procentenheter per år, ökade med 7,3 procent under samma period.

Förvaltarkommentarer till resultatet

2024 var ett starkt år på de flesta finansmarknader där Finansco Dynamisk Allokering (FDA) har möjlighet att investera. Med fondens strategi att maximera den absoluta avkastningen har fonden löpande anpassat risknivån och positioneringen under året, baserat på både förväntad och faktisk marknadsutveckling. Än en gång har fonden lyckats väl med detta.

Avkastningen i FDA, mätt i NOK, uppgick till 14,4 procent för hela 2024.

Vid ingången av året låg både korta och långa räntor i de flesta länder på några av de högsta nivåerna sedan finanskrisen. Detta var en följd av den kraftiga inflationsuppgången under och efter coronapandemin.

Vid början av 2024 fanns flera tecken på att inflationen hade nått en topp och börjat sjunka något. Marknadens förväntningar på räntesänkningar infriades i de flesta länder, om än inte i den takt eller omfattning som förväntades vid årets början. I takt med att räntorna föll något under året från historiskt höga nivåer, har kredit- och räntemarknaderna bidragit positivt till FDA:s avkastning under 2024.

Norges Bank var den första centralbanken att höja räntan när inflationen började bli ett problem, men är nu en av få centralbanker som ännu inte har inlett en sänkning. Den allt svagare norska kronan har försvårat möjligheterna för Norges Bank att påbörja räntesänkningar.

FDA allokerar delar av portföljen i varierande grad till olika segment av ränte- och kreditmarknaden, främst inom den norska och nordiska ränte- och kreditmarknaden. Valutarisken i denna del av FDA:s portfölj är begränsad eller obefintlig.

Med de nuvarande nivåerna på räntemarknaderna kan FDA:s exponering inom detta segment ge ett meningsfullt bidrag till fondens avkastning framöver. Ännu viktigare är att den traditionella kombinationsportföljen nu bedöms vara mer robust, då den negativa korrelationen mellan aktier och långa obligationsräntor verkar ha återupprättats. Som en följd av detta har FDA ökat andelen investeringar i norska räntefonder med lång duration. Samtidigt har fondens exponering mot de nordiska högräntemarknaderna i stort sett avvecklats för att finansiera denna omallokering. Allt annat lika bör detta bidra till ett bättre skydd mot nedsida för FDA:s portfölj.

Utvecklingen av långa räntor under 2024, både i Norge och internationellt, har präglats av hög volatilitet. Den norska 10-åriga statsobligationen har under året flera gånger varierat mellan strax under 4 procent och något över 3 procent i yield. Det var länge sedan vi såg en sådan volatilitet i långa räntor. Denna marknadsrörelse har vi sökt att utnyttja genom att öka portföljens ränteexponering och duration.

Precis som tidigare år har FDA aktivt utnyttjat fondens riskramar. Vid ingången av 2024 hade fonden en neutral allokering mot aktiemarknaden, motsvarande 60 procent aktier. Under året minskades aktieandelen som mest med 13 procentenheter, till cirka 47 procent.

Under andra halvåret ökades aktieandelen successivt till en övervikt på cirka 10 procent. Vid årets slut hade FDA återgått till en neutral aktieallokering.

Skillnaden i avkastning mellan olika länder och regioner var betydande under 2024. Den fortsatt försvagade norska kronan under året medförde att avkastningen mätt i NOK blev avsevärt högre än i lokal valuta. Globala aktier, mätt genom MSCI World ACWI, steg med 16,3 procent i USD och 30,0 procent i NOK. Den amerikanska marknaden, representerad av S&P 500, ökade med 25 procent i USD och 39,8 procent i NOK. Den norska aktiemarknaden, mätt genom Oslo Børs Fondsindeks, steg med 11,3 procent under året.

Aktiemarknaderna blev generellt dyrare under 2024. Särskilt de amerikanska aktiemarknaderna är nu högt värderade i ett historiskt perspektiv.

Den geopolitiska situationen har i stor utsträckning förblivit oförändrad jämfört med de senaste 1–2 åren, med pågående konflikter i Ukraina och Mellanöstern. Samtidigt har spänningarna mellan USA och Kina inte avtagit, och det finns inga tydliga tecken på förbättring. Efter höstens presidentval och vid ingången av 2025 är den geopolitiska osäkerheten större än på många år. Detta kan komma att påverka finansmarknaderna framöver.

Väsentliga risker

Fonden är en matarfond som investerar i mottagarfonden Finansco Dynamisk Allokering, nedan kallad Mottagarfonden, som förvaltas av Fondbolaget. Den påverkas därför i väldigt stor utsträckning av samma risker som mottagarfonden, varav fyra värda att lyfta fram här: marknadsrisk, ränterisk, likviditetsrisk samt valutarisk.

Marknadsrisk: 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 på 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.

Standardavvikelsen (två års historik) för matarfonden var vid årsskiftet 4,59 procent. Matarfondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 3 på en skala 1-7.

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. Vid utgången av 2024 var 50,81 procent av fonden exponerad mot en annan valuta än NOK. Där EUR (46,65 procent), USD (2,71 procent) samt YEN (1,45 procent) utgör övriga exponeringar. Man har under året delvis valutasäkrat sina exponeringar men inte fullt ut vilket speglas i de exponeringar som nämns ovan. Valutarisken anses vara medelhög givet detta.

Förvaltningen av matarfonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil

Valuta

Fonden får inte valutasäkras.

Derivatinstrument

Fonden får inte använda derivatinstrument.

Avgifter i underliggande fonder

Fonden är en matarfond till Finansco Dynamisk Allokering, för vilken det inte tas ut någon förvaltningsavgift.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under det sista kvartalet 2024 började Erik Tesli Haugen på Finansco som senior portföljförvaltare. Fonden har därmed nu två förvaltare.

Under perioden har inga övriga organisatoriska förändringar inträffat som har haft väsentlig betydelse för fonden. Det har heller inte skett några förändringar i fondens placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter periodens slut har inga väsentliga förändringar skett i fråga om personal eller organisation. Inte heller har några förändringar skett avseende fonden eller dess placeringsinriktning.

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. Ju högre aktiv risk som fonden har, desto mer avviker fondens avkastning från jämförelseindexet.

Fonden är en matarfond som enbart investerar i Finansco Dynamisk Allokering, en blandfond. Finansco Dynamisk Allokeringens neutrala allokering är 60 procent i globala aktier och 40 procent i den norska kortsiktiga penningmarknaden. Fonden förvaltas aktivt och kan över tid göra betydande avvikelser från den neutrala allokeringen och risknivån, vilket har beskrivits i denna och tidigare årsberättelser. Fokus ligger i högre grad på absolut avkastning över tid snarare än relativ avkastning.

Ett index för absolut avkastning har därför valts som referensindex. Detta index består av SOL1X Index med ett tillägg för en riskpremie på 3 procent. SOL1X är ett totalavkastningsindex för norska statscertifikat med en löptid på tre månader. För globala aktier används en riskpremie på 5 procent, baserat på den historiska riskpremien för den globala aktiemarknaden. Baserat på en neutral 60/40-allokering uppskattas riskpremien för hela fonden till 3 procent (0,6 x 5 procent). Fonden använder high-water mark på referensindexet.

FDA är en fortsättning på ett liknande danskt fondkoncept, Finansco Dynamisk Aktivaallokering, med motsvarande neutral allokering. Vid etableringen av FDA i Sverige valde Finansco ett absolutavkastningsindex istället för ett relativt jämförelseindex. Fonden har en dynamisk allokeringsstrategi med breda mandat för tillgångsklasser, regional allokering och delmarknader inom både aktier och räntor. Förvaltningen fokuserar på absolut snarare än relativ avkastning, vilket Finansco anser vara mer i linje med fondens strategi sedan start.

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

Aktiv risk (tracking error)

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
4,58	6,30	5,37	5,74	6,30	N/A	N/A			

Fondens uppnådda aktivitetsmått innebär att fonden avviker från sitt jämförelseindex. Detta förklaras av att fonden är aktivt förvaltat 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.

Hållbarhet

Fonden har för år 2024 klassificerats som en artikel 6-fond.

Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, men fonden har varken främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller haft hållbara investeringar som mål.

Fonden investerar uteslutande i artikel 8-fonder och ETF:er.

Framtidsutsikter och planer

Fondens strategi och förvaltningsprocess har levererat goda resultat sedan start, vilket bekräftas av fondens nuvarande Morningstar-rating. Det finns därför inga planer på att förändra hur FDA förvaltas framöver.

Med ytterligare en förvaltare på plats stärks förvaltningen och blir mer robust.

Övrigt

Under perioden var Kjetil Gregersen ansvarig förvaltare, och från och med oktober tillträdde Erik Tesli Haugen som medförvaltare.

Ersättning och förmåner

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

	2024	2023
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	21	21
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	10 128 948	10 515 786
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	1 644 953	2 277 487
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 976 763	4 860 452
4) risktagare		
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 621 716	7 111 155

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 kr (SEK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2024-12-31	730 300 214	169,90	4 422 815,61	-	14,38	7,30	4,58
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 0,9719

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

Nyckeltal

2024-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	4,59
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,29
Duration	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	16,72
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2018-10-04 %	12,09

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,65
Förvaltningsavgift, rörligt %	1,38
Transaktionskostnader kr	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,01
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 NOK	220,39
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 NOK	12,35

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,07
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2024-12-31</i>	<i>2023-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		716 157 241	515 906 563
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	716 157 241	515 906 563
Bankmedel och övriga likvida medel		15 386 527	8 522 675
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11 592	-
Summa tillgångar		731 555 360	524 429 238
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 255 145	791 502
Övriga skulder		-	970 393
Summa skulder		1 255 145	1 761 895
Fondförmögenhet	1,2	730 300 214	522 667 344
Poster inom linjen		Inga	Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		75 343 978	51 250 240
Ränteintäkter		499 934	254 966
Valutakursvinster och-förluster netto		-108 380	-629 975
Övriga intäkter		-	7
Summa intäkter och värdeförändring		75 735 532	50 875 238
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-12 041 970	-3 449 074
Övriga kostnader		-105 262	-14 078
Summa kostnader		-12 147 232	-3 463 152
Årets resultat		63 588 300	47 412 086

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 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 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
FINANSCO DYNAMISK ALLOKERING, NOK	3 923 790	716 157 241	98,06
Aktiefond		716 157 241	98,06
Summa Kategori 7		716 157 241	98,06
Summa Fondandelar		716 157 241	98,06
Summa värdepapper		716 157 241	98,06
Övriga tillgångar och skulder		14 142 974	1,94
Fondförmögenhet		730 300 214	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

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	522 667 344	424 651 589
Andelsutgivning	252 668 099	114 669 845
Andelsinlösen	-108 623 529	-64 066 176
Periodens resultat enligt resultaträkning	63 588 300	47 412 086
Fondförmögenhet vid periodens slut	730 300 214	522 667 344