



Årsberättelse 2024

FINANSCO DYNAMISK ALLOKERING

Finansco Dynamisk Allokering är en globalt inriktad blandfond som förvaltas aktivt och exklusivt för matarfonden Finansco Dynamisk Allokering A. Fonden anpassar allokeringen mellan aktie- och ränteplaceringar för att dra nytta av långsiktiga marknadsförändringar. Målet är att över en treårsperiod överträffa fondens jämförelseindex – Solactive NOK Fixed Duration Index med ett tillägg om tre procentenheter per år. Fondens aktieandel kan variera mellan 0 och 100 procent beroende på marknadsutsikterna.

Fond
Finansco Dynamisk Allokering

ORG.NR
515602-9810

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 2024	2
Allmänt om verksamheten	2
Fondens utveckling under året	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker.....	4
Valuta.....	4
Derivatinstrument	5
Avgifter i underliggande fonder.....	5
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	5
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 2024

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 515,9 miljoner SEK till 716,4 miljoner SEK. Nettot av in- och utflödet i fonden uppgick under perioden till cirka 124,9 miljoner SEK. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 17,1 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 17,1 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 fonden sökt att utnyttja genom att öka portföljens ränteeponering 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 bland annat 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 blandfond som placerar globalt i både aktie- och ränterelaterade instrument. Exponeringen kan ske genom placeringar i andra fonder eller genom direktinvesteringar i överlåtbara värdepapper, derivatinstrument eller penningmarknadsinstrument. Den påverkas av en mängd olika risker 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 fonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika sektorer och branscher. Fonden har även en bred geografisk diversifiering med en stor del investerat i globala fonder och ETF:er. Marknadsrisken är även något begränsad då fondens 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 fonden var vid årsskiftet 4,74 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 3 på en skala 1-7.

Ränterisk: Fondens investeringar i olika räntefonder medför en ränterisk, risken att investeringarna tappar i värde till följd av förändringar i marknadsräntorna. Då fonden investerar en betydande del i räntefonder är den även exponerad mot denna risk.

Likviditetsrisk: Fonden 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 fonden till stor del investerar i större fonder och ETF:er samt valutaterminer med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Valutarisk: Fonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än fondens referensvaluta, norska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fondens 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 fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Valuta

Fonden har möjlighet att genomföra valutasäkringar och utnyttjade denna möjlighet under delar av 2024, främst under första halvåret. När tecknen på en fortsatt försvagning av den norska kronan mot valutor som EUR och särskilt USD blev allt tydligare, lät vi valutasäkringarna löpa ut. Samtidigt ökade FDA sin exponering mot norska aktier på bekostnad av europeiska och amerikanska aktier.

Derivatinstrument

Fonden får investera i derivatinstrument och har använt derivatinstrument för att valutasäkra fonden under 2024. Vid beberäkning av den sammanlagde exponeringen i fonden tillämpas som bedömningsmetod den så kallade åtagande metoden.

Avgifter i underliggande fonder

Fonden är en riktad mottagarfond och det tas inte ut någon förvaltningsavgift för förvaltningen av fonden. Det finns ingen begränsning i hur hög förvaltningsavgiften för de underliggande fonder och ETF;er får vara.

Det vägda genomsnittet av avgifterna i de underliggande fonderna var 31 december 2024 0,25 procent.

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.

Finansco Dynamisk Allokering (FDA) är en blandfond. Neutral allokering i FDA är 60 procent allokering till globala aktier och 40 procent till den norska kortsiktiga penningmarknaden.

Fonden förvaltas aktivt och tar över tid betydande avvikelser i portföljen från den neutrala allokeringen och risknivån, vilket beskrivits både i denna och tidigare årsberättelser. Fokus ligger främst 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.

Tabellen nedan visar fondens aktiva risk baserat på 24 månader.
Finansco Dynamisk Allokering startade 2018-10-04.

Aktiv risk (tracking error)

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
4,72	6,41	5,61	5,97	7,39	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 %	index % *	Aktiv risk % **
2024-12-31	716 370 536	187,85	3 923 790,27	-	17,11	7,30	4,72
2023-12-31	515 905 218	160,36	3 240 875,89	-	20,18	6,30	6,41
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

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 2018-10-04 - 2018-12-31

Nyckeltal

2024-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	4,74
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,29
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	18,63
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2018-10-04 %	14,36

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	-
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	123 803
Transaktionskostnader %	0,01
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,33
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,73
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	-
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	-

Högsta hävstång %	17,94
Lägsta hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	6,16

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			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	1 763 600
Fondandelar		596 156 123	478 796 644
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	596 156 123	480 560 244
Bankmedel och övriga likvida medel		119 238 221	41 680 800
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 260 861	3 628 347
Summa tillgångar		716 655 205	525 869 391
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		284 669	11 453
Övriga skulder		-	9 952 720
Summa skulder		284 669	9 964 173
Fondförmögenhet	1,2	716 370 536	515 905 218
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 OTC-derivatinstrument		-1 763 600	-3 165 935
Värdeförändring på fondandelar		73 565 713	51 398 828
Ränteintäkter		2 563 034	1 927 715
Utdelningar		2 036 946	4 280 979
Valutakursvinster och-förluster netto		-1 755 463	-3 439 462
Övriga intäkter		1 076 726	278 694
Summa intäkter och värdeförändring		75 723 356	51 280 819
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-	-
Räntekostnader		-1 805	-19 005
Övriga kostnader		-201 433	-198 246
Summa kostnader		-203 238	-217 252
Årets resultat		75 520 118	51 063 566

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 framttagande av nyckeltal.

Not 1. Finansiella Instrument

Per 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Fondandelar

Kategori 2

AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI, Luxemburg, EUR	46 395	44 111 276	6,16
AMUNDI USA ESG LEADERS EXT UCITS DR, Irland, EUR	204 471	107 292 626	14,98
ISH MSCI EM ESG EHNCN USD-A, Irland, EUR	205 000	12 884 461	1,80
ISHARES US MOMENTUM ESG USDA, Irland, USD	85 355	6 037 507	0,84
SPDR 500 ESG LEADERS ETF ACC, Irland, EUR	223 900	104 246 720	14,55
Börshandlade fonder		274 572 589	38,33
Summa Kategori 2		274 572 589	38,33

Kategori 7

ALFRED BERG GAMBAK-NETTO, Norge, NOK	1 647	100 946 776	14,09
ALFRED BERG INDEKS-I NOK, Norge, NOK	69 766	42 701 384	5,96
SSGA JAPAN IND EQ-I JPY, Luxemburg, JPY	6 453 156	10 406 580	1,45
Aktiefond		154 054 740	21,50
ALFRED BERG HOYRENTE-CII, Norge, NOK	18 062	2 370 370	0,33
ALFRED BERG NOR IG D, NOK	1 358 090	123 149 819	17,19
STOREBRAND NORSK KRDITT IG B, Norge, NOK	40 705	42 008 604	5,86
Räntefond		167 528 793	23,39
Summa Kategori 7		321 583 534	44,89
Summa Fondandelar		596 156 123	83,22
Summa värdepapper		596 156 123	83,22
Övriga tillgångar och skulder		120 214 413	16,78
Fondförmögenhet		716 370 536	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	515 905 218	417 740 102
Andelsutgivning	164 615 700	79 483 100
Andelsinlösen	-39 670 500	-32 381 550
Periodens resultat enligt resultaträkning	75 520 118	51 063 566
Fondförmögenhet vid periodens slut	716 370 536	515 905 218