

Halvårsredogörelse 2025

FINANSKO DYNAMISK ALLOKERING

FINANSKO DYNAMISK ALLOKERING A

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.

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.

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse.....	2
Allmänt om verksamheten.....	2
Fondens utveckling under första halvåret 2025 – Finansco Dynamisk Allokering	2
Fondens utveckling under första halvåret 2025	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	3
Avgifter i underliggande fonder.....	3
Väsentliga risker	3
Valuta.....	4
Derivatinstrument.....	4
Organisatoriske eller andra väsentliga händelser	5
Händelser efter halvårets utgång	5
Framtidsutsikter och planer	5
Övrigt	5
Ekonomisk översikt – Finansco Dynamisk Allokering.....	6
Balansräkning.....	6
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	7
Not 1. Finansiella Instrument	8
Not 2. Förändring av fondförmögenhet	9
Ekonomisk översikt – Finansco Dynamisk Allokering A.....	10
Balansräkning.....	10
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	11
Not 1. Finansiella Instrument	12
Not 2. Förändring av fondförmögenhet	12

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542–2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2025-01-01 - 2025-06-30 avseende Finansco Dynamisk Allokering (FDA), 515602-9810 och Finansco Dynamisk Allokering A (FDA 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.

Finansco Dynamisk Allokering A är en matarfond som investerar minst 85 procent av sina tillgångar i mottagarfonden Finansco Dynamisk Allokering. Under året hade fonden endast innehav i Finansco Dynamisk Allokering och kassa.

Fondens utveckling under första halvåret 2025 – Finansco Dynamisk Allokering

Fondförmögenheten ökade under perioden från 716,4 miljoner SEK till 937,2 miljoner SEK. Nettot av in- och utflödet i fonden uppgick under perioden till cirka 205,5 miljoner SEK. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 4,9 procent i NOK.

Fondens jämförelseindex, Solactive NOK Fixed Duration 0,25 years Government Bonds & Bills Index (SOL1X) med tillägg om 3 procentenheter per år, ökade med 3,5 procent under samma period.

Fondens utveckling under första halvåret 2025 – Finansco Dynamisk Allokering A

Fondförmögenheten ökade under perioden från 730,3 miljoner SEK till 943,0 miljoner SEK. Nettot av in- och utflödet i fonden uppgick under perioden till cirka 200,4 miljoner SEK. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 4,6 procent i NOK.

Fondens jämförelseindex, Solactive NOK Fixed Duration 0,25 years Government Bonds & Bills Index (SOL1X) med tillägg om 3 procentenheter per år, ökade med 3,5 procent under samma period.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Marknadsutvecklingen sedan årsskiftet har varit volatil, men sammantaget positiv. USA:s president Donald Trump har med sin tullpolitik och många utspel periodvis skapat betydande osäkerhet, vilket bland annat i april ledde till ett kraftigt börsfall i globala aktier på omkring 12 procent. Marknaden vände dock snabbt upp igen, och större delen av fallet hämtades in under samma månad. Det underliggande marknadssentimentet har, trots stor osäkerhet kopplad till Trumps politik och många utspel, varit positivt, och vid utgången av första halvåret i år stod marknaderna högre än vid årets början. Globala aktier, inklusive tillväxtmarknader, har mätt i USD stigit med drygt 10 procent. Den norska kronan har stärkts sedan årsskiftet och mätt i NOK, som är basvalutan för FDAs investerare, är avkastningen för globala aktier minus 2 procent.

Inom penningpolitiken har de flesta av de länder som började sänka sina centralbanksräntor förra året fortsatt med detta även i år. Norges Bank överraskade marknaden med den första räntesänkningen i denna cykel i juni. Räntenivån i Norge är fortfarande hög i förhållande till jämförbara länder, och FDAs positioner på den norska räntemarknaden har bidragit positivt till FDAs avkastning under första halvåret. Federal Reserve i USA är nu en av få som ännu inte har börjat sänka styrräntan.

Den geopolitiska situationen har fortsatt att vara utmanande, med fortsatt krig i Ukraina, konflikten mellan Israel och Gaza samt USA:s bombningar av atomanläggningar i Iran. Nytt för året är Trumps tullpolitik, vars negativa konsekvenser för de olika länder och regioner som FDA investerar i är svåra att uppskatta.

Vid ingången av 2025 hade fonden en neutral allokering med 60 procent i aktier och 40 procent i ränteplaceringar. Under våren minskades aktieandelen markant till cirka 40 procent. Dessa medel placerades i nordiska räntefonder med lång duration. Denna position ser vi som en hedge mot en negativ aktiemarknadsutveckling. Aktieandelen har framför allt varit underviktad i USA och överviktad i Norge, delvis för att begränsa fondens valutarisk.

I samband med oron kring Trumps tullpolitik i april, efter ett betydande börsfall, ökade vi återigen aktieallokeringen med 10 procentenheter till 50 procent. Här användes fondens kontantinnehav för att öka aktieandelen. Investeringarna fördelades mellan den norska, europeiska och amerikanska aktiemarknaden.

Avgifter i underliggande fonder

FDA 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 fonderna och ETF:er får vara.

Väsentliga risker

FDA 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 mottagarfondens 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 halvårsskiftet 5,15 procent. Fondernas 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 fonden 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 fonden till stor del investerar i större fonder och ETF:er samt valutaterminer med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Valutarisk: FDA 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 första halvåret 2025 var 38 procent av mottagarfonden exponerad mot en annan valuta än NOK. Där EUR (37 procent), samt YEN (1,07 procent) utgör övriga exponeringar. Även om fonderna och ETF:erna är denominerade i en valuta, kan de underliggande innehaven ha exponering mot andra valutor.

Man har ej valutasäkrat sina exponeringar under första halvåret 2025. Valutarisken anses vara väsentlig givet detta.

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

Valuta

Finansco Dynamisk Allokering A får inte valutasäkra fonden. Mottagarfonden får göra valutasäkringar och har nyttjat denna möjlighet till och från under perioden.

Derivatinstrument

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 fonderna tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Organisatoriske eller andra v sentlige händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Händelser efter halvårets 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.

Hållbarhet

Fonderna har för  r 2025 klassificerats som artikel 6-fonder. H llbarhetsrisiker har integrerats i investeringsbesluten, men fonderna har varken främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller haft hållbara investeringar som mål.

Framtidsutsikter och planer

Fondernas strategi och förvaltningsprocess har levererat goda resultat sedan starten, vilket FDAs nuvarande Morningstar-betyg bekräftar. Följaktligen finns det inga planer på att göra några förändringar i hur FDA hanteras framöver.

Övrigt

Under perioden var Kjetil Gregersen og Erik Tesli Haugen ansvariga förvaltare.

Ekonomisk översikt – Finansco Dynamisk Allokering

	Fond- förmögenhet kr (SEK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse- avkastning %	index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	937 190 779	197,06	5 066 319,16	-	4,91	3,54	5,19
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

2025: NOK/SEK 0,9387
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

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		811 072 189	596 156 123
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	811 072 189	596 156 123
Bankmedel och övriga likvida medel		125 521 180	119 238 221
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		597 410	1 260 861
Summa tillgångar		937 190 779	716 655 205
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-	284 669
Summa skulder		-	284 669
Fondförmögenhet	1,2	937 190 779	716 370 536
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 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 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch Antal Marknadsvärde Andel %

Fondandelar

Kategori 2

AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI, Luxemburg, EUR	153 485	144 777 393	15,45
AMUNDI USA ESG LEADERS EXT UCITS DR, Irland, EUR	208 871	98 356 972	10,49
ISH MSCI EM ESG EHNC USD-A, Irland, EUR	205 000	13 085 965	1,40
SPDR 500 ESG LEADERS ETF ACC, Irland, EUR	215 300	88 871 785	9,48

Börshandlade fonder **345 092 116** **36,82**

Summa Kategori 2 **345 092 116** **36,82**

Kategori 7

ALFRED BERG INDEKS-I NOK, Norge, NOK	55 675	37 443 537	4,00
SSGA JAPAN IND EQ-I JPY, Luxemburg, JPY	6 453 156	9 983 308	1,07
STOREBRAND INDEKS NORGE-C, Norge, NOK	67 817	80 176 423	8,55

Aktiefond **127 603 269** **13,62**

ALFRED BERG NOR IG D, NOK	1 898 644	174 300 783	18,60
ALFRED BERG NORDIC HY-R, NOK	22 065	2 086 259	0,22
NORDEA I SIC-NORWGN-BI NOK, Luxemburg, NOK	253 936	59 592 215	6,36
STOREBRAND NORSK KRDITT IG B, Norge, NOK	102 745	102 397 547	10,93

Räntefond **338 376 804** **36,11**

Summa Kategori 7 **465 980 073** **49,72**

Summa Fondandelar **811 072 189** **86,54**

Summa värdepapper **811 072 189** **86,54**

Övriga tillgångar och skulder **126 118 590** **13,46**

Fondförmögenhet **937 190 779** **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

	2025-01-01- 2025-06-30	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	716 370 536	515 905 218
Andelsutgivning	207 413 800	164 615 700
Andelsinlösen	-1 878 400	-39 670 500
Periodens resultat enligt resultaträkning	15 284 843	75 520 118
Fondförmögenhet vid periodens slut	937 190 779	716 370 536

Ekonomisk översikt – Finansco Dynamisk Allokering A

	Fond- förmögenhet kr (SEK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse- avkastning %	index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	943 006 766	177,71	5 652 975,37	-	4,60	3,54	4,90
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

2025: NOK/SEK 0,9387
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

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		937 190 719	716 157 241
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	937 190 719	716 157 241
Bankmedel och övriga likvida medel		9 760 775	15 386 527
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	11 592
Summa tillgångar		946 951 494	731 555 360
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		514 811	1 255 145
Övriga skulder		3 429 917	-
Summa skulder		3 944 728	1 255 145
Fondförmögenhet	1,2	943 006 766	730 300 214
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK 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 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 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
FINANSCO DYNAMISK ALLOKERING, NOK	5 066 319	937 190 719	99,38
Aktiefond		937 190 719	99,38
Summa Kategori 7		937 190 719	99,38
Summa Fondandelar		937 190 719	99,38
Summa värdepapper		937 190 719	99,38
Övriga tillgångar och skulder		5 816 047	0,62
Fondförmögenhet		943 006 766	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>2025-01-01- 2025-06-30</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	730 300 214	522 667 344
Andelsutgivning	239 517 130	252 668 099
Andelsinlösen	-39 090 077	-108 623 529
Periodens resultat enligt resultaträkning	12 279 499	63 588 300
Fondförmögenhet vid periodens slut	943 006 766	730 300 214